全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票作手沉思录

How to Trade in Stocks

The Livermore Formula for Combining Time Element and Price

利弗莫尔价格狙击方程式

杰西·利弗莫尔 著
Jesse L. Livermore

李祐兴 译

张翎 审订 导读



中国人民大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

股票作手沉思录——利弗莫尔价格狙击方程式 / 杰西·利弗莫尔著
How to Trade in Stocks
The Livermore Formula for Combining Time Element and Price / Jesse L. Livermore
北京：中国人民大学出版社，2010
ISBN 978-7-300-12272-4

Ⅰ. ① 股…
Ⅱ. ① 利…
Ⅲ. ① 股票－证券投资－基本知识
Ⅳ. ① F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2010）第105007号



天窗文化
ENRICH CULTURE

股票作手沉思录——利弗莫尔价格狙击方程式

How to Trade in Stocks
The Livermore Formula for Combining Time Element and Price

杰西·利弗莫尔 Jesse L. Livermore 著

出版发行	中国人民大学出版社		
社　址	北京中关村大街31号	邮政编码	100080
电　话	010-62511242（总编室）		010-62511398（质管部）
	010-82501766（邮购部）		010-62514148（门市部）
	010-62515195（发行公司）		010-62515275（盗版举报）
网　址	http://www.crup.com.cn		
	http://www.ttrnet.com（人大教研网）		
经　销	新华书店		
印　刷	北京市华联印刷有限公司		
规　格	170mm×210mm 16开本	版　次	2010年7月第1版
印　张	11	印　次	2010年7月第1次印刷
字　数	120 000	定　价	39.80元

支持环保　本书采用环保油墨印刷

版权所有　侵权必究　　印装差错　负责调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

杰西·利弗莫尔的传奇一生 005

序 006

第一章　投机的挑战 011

第二章　如何判断股价走对了 031

第三章　追随龙头股 043

第四章　自己管理手中钱 055

第五章　关键点 067

第六章　沉痛的教训 087

第七章　大赚三百万美元 101

第八章　利弗莫尔的市场要诀 117

第九章　实战攻略 131

后记 171

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杰西·利弗莫尔的传奇一生

1877年7月26日，杰西·利弗莫尔出生于马萨诸塞州

1891年，14岁，在Paine Weber Stockbroking Offices工作

15岁，第一次投机获利3.12美元

15岁，赚得人生中第一个1 000美元

20岁，赚得人生中第一个10 000美元

21岁，搬到纽约，开始在纽约证券交易所交易

22岁，亏掉全部资金，不得不带着借来的500美元回到对赌行中

1901年5月9日，24岁，获利50 000美元，但是很快又全都输光

1902年，25岁，重新获得成功

1906年春天，在对太平洋铁路股票做空中获利250 000美元

1906年夏天，听信了埃德·哈丁（Ed Harding）的消息，而亏损40 000美元

1907年10月24日，30岁，在市场崩盘中做空，赚到人生中第一个100 000 0美元

1908年，听信了棉花大王珀西·托马斯（Percy Thomas）的建议，在棉花投机中失利

1915年，38岁，在交易中获利145 000美元

1916年，39岁，投机技巧日趋成熟，获利300 000 0美元

1917年，40岁，获利150 000 0美元并还清1914年的欠债。给整个家庭购买了800 000美元的信托养老基金

1922年，45岁，埃德温·勒费夫尔（Edwin Lefèvre）写出《股票作手回忆录》（Reminiscences of a Stock Operator）一书，成为最经典的投资著作

1924年，47岁，在小麦投机中获利300 000 0美元

1929年，52岁，达到顶峰，在股市大崩盘中获利1亿美元

1934年，56岁，破产。不过因为信托养老基金，他并没有陷入贫穷

1939年，62岁，写了唯一一部作品，总结其投资经历和成败得失

1940年11月28日，63岁，自杀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

张翎

投资是一个玻璃瓶，外面看简单透明，似乎谁都能一眼看穿。但投资又是个万花筒，因为等你真正上手仔细看，里面的玄妙又会让人晕头转向。

这本《股票作手沉思录》是《股票作手回忆录》的姊妹篇，如果说被誉为“证券期货界圣经”的《股票作手回忆录》中的内容更有传奇色彩，那么这本书自然就更为写实。在本书中，杰西·利弗莫尔用简朴平实的语言，告诉我们如何看穿投资这个万花筒。事实上，当你跟随本书在利弗莫尔的引领下逐渐看透了其中的奥妙，投资就正如一个玻璃瓶那么简单清澈且从来不随着时间的改变而改变。

技法与心法

一本投资书籍究竟能给读者带来什么?

初入市场的人都希望能迅速得到一本“秘笈”帮助自己练成低买高卖的绝世神功，从而笑傲江湖。但事实是，信息社会已经让投资没有一点点秘诀可言，至少从投资技巧上，你能想到的20世纪伟大的投资天才们，威廉·江恩、沃伦·巴菲特、彼得·林奇等等，都已经通过著作一五一十地告诉大家如何像他们一样去投资。可是，他们的投资业绩是否也像他们的著作那样能轻易复制呢？利弗莫尔说过：“我深深意识到，数百万人在期货市场投机，很少有人花全力去研究投机艺术。 然而，在我看来，这是一项专业的工作——也许不止是一项工作。也许这是一种职业，来者攘攘，出类拔萃的却很少。”这句话说明，投资这一行的壁垒很高，往往是90%的人为10%的人贡献利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从事投资这个行业十几年来，我认为，投资终究是“悟”的艺术。所谓方法和技巧，永远都是那么一些，投资者即使读破万卷书，然而取得的成绩却大相径庭，秘密缘于领悟力差异。明末大画家石涛有语曰：“呕血十斗，不如啮雪一团”，这可以说是所有技艺所追求的境界写照。“呕血十斗”，是技巧上的追求，“啮雪一团”是悟道后境界上的升华，绘画当然是需要呕心沥血的功夫，但一个成功的艺术家不能停留在技巧的追求上，而应超越技巧，由技而进于道。绘画成功的关键不是知识，而是智慧，因为它是只看结果的艺术。这和投资世界是多么地相似，无论是利弗莫尔还是巴菲特、索罗斯，他们达到被人仰视的高度，不是因为他们有多么高深的技法，而是他们对市场看得深悟得彻，运用简单的真理画出了最完美的投资曲线。

那么针对本节第一句话所提出的问题，读完利弗莫尔的书，也许能为正在求道中的投资者们带来前所未有的启发。

投资与投机

在我身边，有人崇拜利弗莫尔，他渴望能在交易上独孤求败；有人膜拜巴菲特，他期盼用时间换来玫瑰。听起来，这是两种完全不同的行为取向，所以坊间也难得有人把利弗莫尔和巴菲特联系在一起，就像绝大多数人都想当然地认为投资和投机完全是两码事一样。但是，我认为，一笔交易行为若一定要作出区分的话，那只有成功的投资和失败的投资之分，而投资和投机这两扇看似并无交叉的大门后，只有一条路通向成功的投资。这个必经路径就是风险控制能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，投资和投机无非是在做好风险控制前提下的两种不同资金运用形式而已。如果之前你曾对投资或者投机有任何愚蠢的偏见，那赶快迷途知返还来得及。

利弗莫尔之所以不是滨中泰南或者陈久霖，是因为他懂得遵守纪律，尊重市场的普遍规律，从不孤注一掷或者逆市而行。巴菲特也一样，他尊重自己的交易体系和价值观，对风险的控制和对投资安全边际的现身说法堪称完美。他们俩的投资套路并不一致，但对投资风险的理解和阅读市场的能力却体现出了惊人的一致性，在他们手中，一项大宗的投资只不过是一个个平常例行套路的延续而已，既不神秘，也不复杂，只不过外界对他们的称呼一个是天才的投机客，一个是伟大的价值投资者，而实际上，他们只不过是在做自己最熟悉和擅长的事情而已，顺便赚到了钱。

所以，投资的乐趣全不在表面上轧空多少吨棉花的惊心动魄或者滚多大的雪球的魅力无限。投资者读完本书后会明白我想说的话，懂得锁定风险，超额利润不请自来。

宽容与包容

全世界各行各业的成功者，成功的方式五花八门，但他们身上大都具备忍耐和宽容这个共同的气质，而这对于投身于投机市场的众生来说，更是生存的基本功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你必须承认，投资是一门遗憾的艺术，即使是天才，投资打眼也是家常便饭，所以，对一个投资者来说，提高水平和境界，其一是总结自己的低级失误，力求改进和杜绝再犯，以提高自己的成功率。当然，认错在职业投资圈是一门失传的艺术，我所接触到的人无不把责任推卸给市场或他人，然后获得心理的解脱，而后呢，等待下一次输钱的到来。刚刚过去的金融危机期间，雷曼和贝尔斯登就以被害者的身份把这种拒不认错的习惯发挥到了极致，而结果就是他们没有再输一次的机会了。

当然，我认为提高水平最最关键的一点就是习惯承受市场的压力，坚韧却柔和。因为在市场面前我们总是犯错，所以一个宽广的胸襟会让你始终有平静的心态去面对起伏，化解压力，这可谓利弗莫尔人生的短板，也是他在书中没有提及的，也恰恰是他性格的缺陷导致了传奇人生终结于一个悲剧结尾。

所以，既然是博弈游戏，有太多的棱角总难免最终伤痕累累。一个玻璃瓶，可以装下一杯水，但却装不下一把薄薄的三角尺，因为水能适应环境而被玻璃瓶相容，这样它得到了别人无法得到的生存空间。吴清源大师倡导“中和精神”，追求的正是和谐、包容的全局平衡境界，这是因为投资既是科学，又是艺术，所以既需要科学的高度和精度又需要艺术的深度和广度，如果你想长久地在投资市场上生存，不妨记住这一段。

最后，希望看过这本书的读者都能打开投资道路上的智慧之门，就像阳光下一条明亮的小河，顺势穿流，笑对起落，沿路听山岳之声，观游鱼之乐，弹风石之曲，披星月之妆，投资最是美不胜收，而成功投资带来的生活更妙不可言。我想，这就是利弗莫尔的这本书带给我们的最大意义吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 投机的挑战



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投机始终是世上最引人入胜的游戏，可是不适合愚昧、懒惰、性急的人士，也不适宜只懂赚快钱的冒险家，否则只会晚景凄凉。

多年来我减少出席宴会的次数，避免与素不相识的人同桌。他们一般打趣一番后便问道：“我怎么能够在股市赚钱？”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力不到不为财

年轻时我会详细解释在股市赚快钱不容易，或者以得体的方法回避话题。不过到后来，我只是干脆地说："我不知道。"

面对这种人，我没有耐心与他们沟通。首先，对于习惯以科学分析来进行投资及投机的人来说，这不见得是赞美之词。他们的问题如同门外汉对律师或外科医生说："我怎么能够在法庭或手术台上赚钱？"

我事先说明，如果投资者及投机者可以从准则或线索中找到大市方向，他们大部分都愿意钻研结果。这就是我写这本书的原因。

我写这本书的目的是要列出我的经验——投机的得失成败记录，以及所得的教训。我从经验中领悟到交易时间要素的理论，并且认为这是投机成功的要素。

在进一步论述之前，我先给读者忠告：你的投资成绩，与钻研的认真及态度的恳切成正比，包括记录股市行情、思考、研究所得的结论。如果你切实依照下文所述的方法行事，结合时间要素与股价，你绝不会读了《如何健身》的书后而懒于做运动；也不会将记录的工作假手于人。

我只能指出正确的方向；如果读者能够通过我的指引，从股市获利，我便心满意足了。

我会在书中将窍门公诸同好。这些部分很多属于投机性质，不过都是多年来投资及投机所累积的要点及信念。所有投机的人都应该把投机看成是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

门“生意”，并以同样心态看待投机活动，而不是像其他人一样，视之为一种纯粹赌博的活动。而从事这门生意的人更应该多学习及了解这门生意，以便善用所得的讯息、数据。在这40年间，我致力于将投机变成一门成功的生意，至今一直不断发掘出有利于经营这门生意的新规律，并且到现在仍源源不绝。

每当夜深人静之时，我很多时候都在想：为何我事前没有预见某些市场征兆？有时早晨起来，也会满脑子的新意念。我迫不及待返回办公室，翻查自己的行情记录以验证是否可取。很多时候，这些意念大都不会百分之百准确，但会留在脑海中成为下意识。其后，我可能另有新意念，此时我便会立即再翻查一次。



一段时间之后，这些意念逐渐形成具体构思，变成记录行情的具体方法，并成为指引。

我发现，我的理论与实践均证明，不论是投机或投资，证券及商品期货市场都是遵循相同的规律发展。我们有时要采用投机技巧，有时则应避之则吉。西方谚语有云：“你可以赢一场赛马，但不能赢尽各场赛马。”入市买卖也不外如是。有时你可以通过投资及投机股票赚钱，但并不表示每天或每个星期都能够用这个方法赚钱。只有愚昧的人才会这样做，原因是“非不为也，是不能也”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场永远是对的

要投资或投机成功，便要看准某只股票的下一刻会上升还是下跌。因为投机就是预测将来的趋势。为了预测准确，必须有坚实的基础。例如，自己去分析刚才公布的消息会不会影响大市。试推想，这个消息会产生什么市场心理效果——尤其是与此息息相关的人士。如果你认为消息很可能刺激大市看好或看淡，便不要在市场走势与你的看法一致之前，凭个人的判断入市。因为市场反应并不一定如你所预见的。

例如：市场走势形成后，利好或利淡的消息也无法对其造成影响。如果市场处于超买或超卖状态，更会对这些消息视若无睹。投资者或投机者在这个时候只要有类似的市场数据，便如获至宝。他们必须完全摒弃个人看法，密切注意大市走势。市场永不会错，看法则会经常失准。个人看法只要与市场走势不符，便毫无价值。

时至今日，没有人能够打破市场的制约。某人看好或者看淡某只股票，即使他的看法事后证明是对的，但是过早假设或出击，还是要赔本的。如果坚信看法正确，立即行动，到头来只会发觉入市后股价掉头走。市场变得越来越淡静，他也越来越郁闷，继而平仓。当市场其后稍露生机，他便再度入市；可是不久后走势又一次与其看法背道而驰。他一再怀疑自己的看法，并抛售手上股份。然而当升势终于出现时，由于他曾经草率行动，两次入错市，因此再没有勇气买卖，甚至可能因为早已买入其他股份而难以兼顾。因此当股价确实上升时，他由于过早入市而吃亏，现在却不能尝得甜头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我要说的是，当对某只股票有具体看法后，不要急于行动；而是细心观察该股票或市场，按照基本的准则伺机而动。例如，某股票的价格约为25美元，并且有一段时间徘徊于22－28美元之间。假设你对前景看好，认为股价最终会升至50美元，便要耐心等待，直至买卖转趋活跃为止，或直至股价升至新高位（例如30美元左右）为止。这时你便知道看对了，股票必定处于强劲的走势，否则不会升到30美元，升势也可能已经形成，是入市的好时机。千万不要因为你没有在25美元入市而懊恼。因为即使你已经买入，也会迫不及待于升势开始前获利回吐；而且因为你曾经以低价买入，现在不能回到之前的价位，便会感到“悔不当初”。

根据我的经验，真正从投机买卖之中赚取的资金，都是开始入市时买卖股票或商品期货所得的盈利。读者会在其后的交易例子中发觉，我是选择在心理时间开始交易——也就是走势强劲之时。我赚钱并非因为我投机买卖，而是因为支持股票的走势非常强劲，我只是随大流而已。

人性的弱点

很多时候，我亦与其他投机者一样，没有耐心等待便行动。我是希望时刻都有斩获。读者也许会问：“以你的经验，为什么会这样做？”答案是，这是人之常情，我也有人性的弱点，也曾经与其他投机者一样，让焦躁胜过理性的分析。投机活动与玩牌非常相似，不论是扑克牌还是桥牌，或任何类似游戏。每个人都有同一弱点，总是希望每次都猜中大奖，也希望每一手桥牌都赢。这些弱点人人都有，某种程度上是投资者和投机者的最大敌人；如果不加以防范，便会使人一蹶不振。这个弱点既带来希望，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也带来忧虑。假如你将两者跟投机生意混在一起，便会进入非常危险的境地，因为你很容易将它们混淆，并出现错配。

举例说，你刚以30美元买入的股票，翌日即跳升至32美元甚至32.50美元。这时你便忧心忡忡，担心若不实时套现，利润明天或许就会成为过眼烟云。因此即使只有微利，宁愿平仓，也不考虑乘胜追击。

既然前一天这两个点的利润还不属于你，为什么担心会失去呢？如果你可以在一天内赚取这两个点的利润，也可以在明天多赚两至三个，甚至可以在下星期多赚五个。只要股价升势持续，市场走势正确，便毋须急于套现。你看对了才能获利。如有智慧不如趁势，只要市场走势并不令人忧虑，便可以拿出勇气坚持下去，争取一笔可观的利润。

另一方面，假设你以30美元买入的股票，翌日下跌两个点至28美元，你并不担心明天会再跌三个点或以上，并视之为市场的暂时调整，说不定第二天会收复失地。不过，这个时候亦应有所警惕，因为股价可能在第二天再跌两个点，又或者在一两个星期后跌了五至十个点。这时你应该重估形势，因为如果没有平仓，便会被迫吃大亏。这个时候你应该有两手准备，以防损失激增。

“市场永不会错，看法则会经常失准。
个人看法只要与市场走势不符，
便毫无价值。”



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止蚀不止赚

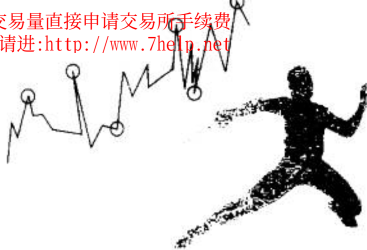
投资获利时大可毋须理会，不过出现损失时便要小心防范。投机者须有两手准备，吃小亏时可先行平仓，以防日后吃大亏。方法是整理好户头，以便日后有新看法时，仍有资金买卖；也就是当看法出错时，为相同数量的股份平仓。投机者必须为自己做好保险安排，而且为了可继续买卖，唯一的做法是要保本，以免日后心目中的走势出现时，要入市也无能为力。我认为，不管是看好还是看淡，成功的投资者或投机者须有充分理由才入市，并且能根据特定的准则，决定什么时候开始入市。

我重申，心目中的走势真的出现时，肯定会有多次入市时机；而且我坚信，任何有投机天分并有耐性的人，都能制订自己的方法作为准则，以便入市时作出准确的判断。成功的投机只不过是个猜想。投资者或投机者要百战百胜，便要遵守一些法则。

不过，我视为无价之宝的常用准则，可能对其他人毫无帮助。为什么呢？答案是，没有哪个准则是百分之百准确。我知道使用自己的准则后会有怎样的结果。当股价与预测的走势不符，我立即知道这是因为时机未成熟，因此放弃入市。或者过几天，我的准则再次显示入市时机到来，我便会再度出击，并可能一击即中。我相信，只要有耐性、肯花时间及心思钻研股价走势，过一段时间便会形成一套准则，方便日后的买卖或投资。在书中，我根据自己的投机买卖经验，列出了本人认为有用的一些要点。

很多经纪也记录股价图表或平均价位，不论市场升跌都持之以恒。毫无疑问，这些图表或平均数字都能指出走势。但我认为图表令人摸不清方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



向，对我没有用。不过，我就像其他人喜爱图表一样，热衷于记录股价。或许他们的做法是对的，而我是错的。

我偏爱股价记录，是因为我的记录方法给我明确的指引，但是我要兼顾时间要素，这些记录才真正发挥作用，帮助我预测走势。我相信，只要股价记录妥当，并考虑时间要素——详见下文——任何人都可以在某种程度上准确预测未来的走势。不过这样做需要有耐性。

首先，认识一只股票或不同的股票组合，准确把握时间要素，再配合自己的股价记录，迟早你都会找到出现重大走势的时机。如果分析准确，在任何分类股票中都能挑选最佳的龙头股。不过，千万要记住，要时常亲自做记录，不要假手于人，因为很多新看法会在这一过程中涌现，其他方法都没法帮你。而这些看法就是你的新发现、绝密资料。

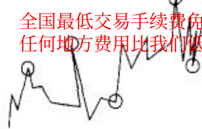
投资随时变投机

我在书中列出了投资者及投机者不应做的事项，最主要的一项就是不要让投机项目变成投资项目。投资者很多时候都是因为所买的股票而吃大亏。

你准会经常听到有投资者说：“我不会担心股价涨跌，或补仓通知。我从来不投机，买股票是为了投资，股价下跌了最后还是会回升的。”

很可惜，这类投资者入市时，他们原先所买的好股其后形势逆转，这些所谓的“投资股”经常变为纯粹投机的对象，部分更是销声匿迹，而买入“投资股”的本金亦从人间蒸发了。这是因为投资者原先看准了“投资项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目”的未来盈利才选作长线投资，可是他们未能看到这些所谓“投资项目”面对新情况而影响了盈利能力。投资者得悉这个变化之前，股票的投资价值早已大大缩水。因此，投资者必须与投机者一样，以保本为上策。如果做到这一点，那些自称为“投资者”的人便不会被迫成为投机者——信托基金的户头也不会大大缩水。

读者也许记得，并非太久远以前，美国市场一般认为买入纽约、纽黑文和哈特福德铁路（New York, New Haven & Hartford Railroad）[1] 等股票，比存钱在银行还要稳健。在1902年4月28日，此股的股价是每股255美元。1906年12月，芝加哥、密尔沃基和圣保罗（Chicago, Milwaukee & St. Paul）[2] 的股价是199.62美元。

同年1月，芝加哥西北（Chicago Northwestern）[3] 的股价是240 美元。同年2月9日，大北方铁路（Great Northern Railway）[4] 的股价是348美元。它们的股息都不俗。

不过这些“投资”现在的价值又怎样呢？在1940年1月2日，纽约、纽黑文和哈特福德铁路的股价是0.50美元；芝加哥西北的股价是5/16美元，约为0.31美元；大北方铁路是26.625美元。芝加哥、密尔沃基和圣保罗在当日没有行情报价，而在1940年1月5日的价位仅为0.25美元。

有相同遭遇的股票多不胜数，市场原先都视它们为稳健的投资，只是到了今天变得一文不值。因此，优质投资变质后，所谓保守投资者的资金也都化为乌有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管投机者在股市不免也有损失，然而，相对于这些所谓的投资者所承担的巨额亏损，他们的损失只是九牛一毛。

我认为，这些投资者其实就是在豪赌，他们下了赌注之后便将股票长期持有。如果有什么差池，他们便输个精光。投机者也可能同时入市，但是如果他天资聪明，懂得记录股价，便会警觉前景不妙的讯号，能够实时行动将损失减至最低，并会等待下一次机会才再次入市。

每当股价开始下滑，没有人能预知跌幅会是多少；同样，也没有人能说出股价升幅有多少。不过要切记以下事项：不要因为股价看似偏高而沽出股票。某只股票由10美元跳升至50美元，你便认为升幅太多。这个时候，要想想如果盈利环境不俗，公司管治亦良好，有什么原因会令股价不能再攀上高峰，由50美元升至150美元呢？

很多人就是当股价持续向好一段时间后，认为“股价偏高”而转为沽空股份，因此吃了大亏。

越跌越买的迷思

反过来说，千万不要因为某只股票从高位大幅下跌后就买入，因为这种跌势往往有原因的。即使这只股票的现价看起来相对很低，其股价也许仍然很高。不要再用过往的价位高低来衡量，而是应以结合时机和价格的方法去研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当我根据记录认为某只股票呈现升势后，经过一段时间的正常调整后即使股价再创新高亦会继续买入；在沽空时也是一样。因此很多人知道我的买卖方法后都感到很诧异。为什么这样做？因为我的记录显示买卖时机来了，我只是依循指示行事而已！

我不会趁市场调整时买入股份，也不会趁股价反弹时沽空。

另一要点是：越跌越买并非明智之举。如果第一次买入后即蒙受损失，不要再次入市，也不要越跌越买，试图摊薄损失。要牢记这条守则。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注释：

[1] 组黑文和哈特福德铁路成立于1872年，由多条铁路合组而成，后因面对美国经济大衰退等问题而破产。

[2] 芝加哥、密尔沃基和圣保罗前身为铁路公司，成立于19世纪中期，经合并及收购后，于1874年正式更名为芝加哥、密尔沃基和圣保罗，业务包括经营来往密尔沃基及芝加哥的铁路服务。

[3] 芝加哥西北成立于19世纪，是美国著名的铁路公司，于1995年与联合太平洋铁路合并。

[4] 大北方铁路成立于19世纪，创办人包括著名工业家詹姆斯·希尔（James J. Hill），于1970年与其他铁路公司合并。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导读

投资第一关：市场永远是对的

第一章总能成为一本好书的灵魂，在这本书里，杰西·利弗莫尔想要表达的核心思想只要一句话就能说清楚，就是已经经典得不能再经典的话：市场永远是对的。

之前以为杰西·利弗莫尔在开篇就会奉献出一些能独步股坛的必胜“秘笈”的人看到这句话后立刻会意兴索然，但以我十几年国内股市的实战经验来看，这的确是股市入门的第一关，或者说是任何投资市场入门的第一关。这一关，既在心态上把尊重市场放在最重要的位置，又在行动上引导交易操作把市场动向和趋势作为唯一的行动准则。

当然，很多经过几年风雨的投资者也会质疑，市场难道真的永远是对的吗？我们所尊敬的大师们比如沃伦·巴菲特，不是反复强调市场经常犯错吗？这是一个精彩的问题，所以作为一个成熟的投资者，你必须知道市场既永远是对的，又经常在犯错，所不同的就是，对交易者来说市场所反映的一切信息，如趋势、成交量等在实战操作上的指导永远是对的，但对不以交易波动为盈利模式的中长期投资者来说，却永远会出现价值低估和价值高估两种状态，这个就被价值投资者理解为市场的扭曲或错判，所带来的投资机会不言而喻。

当然，一个载入史册的投资大师肯定是一个优秀的交易者和一个优秀的价值投资者的完美结合。当我们误以为沃伦·巴菲特仅仅是一个成功的价值投资者的时候，我们却往往疏忽了他成功的另一面，那就是在市场趋势面前，巴老也往往能俯首称臣，甘心做一个跟随者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请看，巴菲特在1967年就开始担心美国股市泡沫破灭，他在给持有人的信中多次提到这一点，在1968年更是担心过度投机导致的崩盘发生，但是，在市场还未停止的盘升趋势面前，巴菲特为了取得最佳投资利润仍然忙于追赶这只还在狂奔的"投资野兔"。直到1969年底，市场多头力量即将油尽灯枯之时，巴菲特果断解散了他的合伙公司。是巴菲特准确预测到了美国股市70年代的大萧条吗？不一定，但从市场趋势上，他一定是在市场冲关未果、向上乏力时遵从了市场先生的选择，当然，也结合了他自己对当时市场的投资价值的判断。

所以说，不管你是股神还是普通交易者，当市场先生为你指明方向的时候，一定不可忽视，更要不得的就是屁股决定脑袋，因为满仓而看多，因为空仓而看空，那是新入行的投资者最常犯的错误。对于以交易为志向的投资者要时刻认真研究市场反馈的信息并紧紧跟随，要记住利弗莫尔在书中所说的："我赚钱并非是因为我投机技巧高超，而是因为支持股票的走势非常强劲，我只是随大流而已。"以中长期价值投资为主的投资者更能从市场波动方向是否符合价值规律上来做出加大头寸或者退出的决定，在脑海中形成价值至上观绝对不是坏事，而有市场先生辅助的验证更能提高价值投资的精准度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导读

最易忽视的技巧：定夺止盈止损

利弗莫尔的粉丝往往是从《股票作手回忆录》中汲取来自20世纪20年代华尔街的投资思想，但这本由他本人亲自撰写的书在经过“去文艺化”后，更富有实战建议性。在本章中，就有我所接触的大量投资者最容易忽视的一个技巧，即止盈止损的定夺。

由于前文已经说过，我们在市场中生存必须首先牢记时刻尊重市场，那么，对于正在上涨中的股票，我们应该听其自然任其驰骋，对于买入股票却遭下跌亏损的，显然证明市场和自己的方向判断出现偏差，应该果断清理止损（投资随时变投机），西方的股谚：“斩断亏损，让利润奔跑”，说的也正是这么一回事。

这么简单的一个道理，很多人甚至是专业投资者却不理解也不是这么操作的。往往股票有几个点的利润就急忙卖出兑现，再换其他股票，企图涨得比卖出的股票更快，这样做常常换来无用功，更糟糕的是，在高位买入的股票一旦套牢，从不想到止损。当然，如果这个股票或者公司你经过深入研究确信其价值远远低估，那是另外一回事。如果对其应有的价值没有这么强的底气，那么很可能是一路跌到底，亏得稀里哗啦，这是市场对不成熟投资者的惩罚。

我做了多年的基金经理，要论最喜欢的股票那一定就是能不断上涨的股票，有人说这不是废话吗，不会有人讨厌一直涨的股票，但请大家想一想，打开某个长线牛股的K线图，你能否完整地持有这个股票的上升周期呢？恐怕大多数人都会说，我买过这个股票，可惜抛早

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了。是啊，一个大牛股出现后，能够重仓吃到整段升浪的人真的是寥寥无几。但如果某人真正能做到这一点，那一定会成为一个经典的投资故事，是的，就类似巴菲特长期持有可口可乐那样经典。

无独有偶，前段时间看到媒体上有国内市场投资奇才刘益谦的专访，他在证券二级市场的第一次重要盈利就是100元的豫园商场持有到10 000元后卖出，获利100倍，直接从1万元的投资者晋升百万富翁行列。 仔细琢磨这笔投资，你会发现其实赚钱并不太难，无非是低位买进高位卖出，而真正难的是持股过程中的耐心和坚定。

实战案例

把时钟调回到现在的中国A股市场，我有幸亲身体验了一些长牛股的魅力和收获，举出一个我管理的基金中的实战投资案例，让我们看看尊重市场，止损不止盈带来的巨大超额收益。

上海家化（600315.SH），从2006年股价出现上升趋势后就一直持有，在进行基本面研究分析后发现，基本面向上趋势比股价上升趋势还要强劲，于是一路加码，2007年享受到了167%的年收益。而2008年虽然A股大势大幅回落，但上海家化仅仅下跌30%，毫无疑问，多头趋势没有终结。加上我们对基本面的持续研究分析，判断股价依然在一个历史性的大上升周期中，2009 - 2010年该股票仍然继续不断创历史新高。我管理的基金对其持有期接近4年，取得的收益数倍于大盘（见图1.1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导读

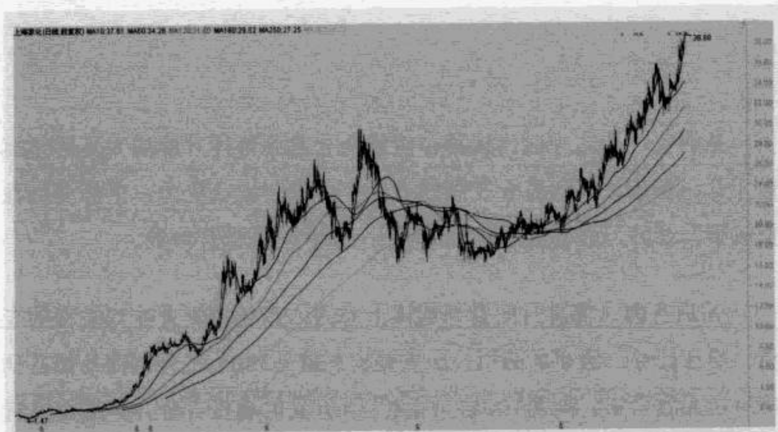


图1.1 上海家化2006年买入点至2009年末周K线走势图

当然，不到4年的时间还远远称不上长期，很显然这只个股的长期趋势也没有终结（到我写这篇导读时该股票依然在不断突破新高），但作为A股市场的公募基金，这样的持股时间和这样的回报率，已经是极其罕见了。而对于有耐心的投资者，我也强烈建议大家尝试牢牢跟随巨人的脚步，去长期持有这样一些基本面和股价走势都能持续向上的公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

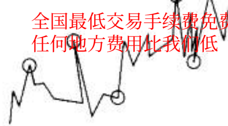
在本章的最后要特别指出的是，投资终究还是一门艺术，投资的最大魅力在于千变万化而不可能有一个统一的量化标准，任何模式化的东西都只能起到辅助作用，当我们在牢记尊重市场、止损不止盈时，也要遵守投资纪律，在上涨趋势正式结束时落袋为安，在上涨趋势开始时全力前进。最后一句话无论如何请读者记住：在多头市场上持股是历史上伟大投资者所共同拥有的最简单的赚钱秘密。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 如何判断股价走对了



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票与人一样，有独特的性格及个性。有的股票容易受惊、反应敏感、经常波动；有的勇往直前、方向明确、依循逻辑发展。我们应该认识并尊重不同股票的特质。只要按照不同的法则行事，这些股票的走势是可以预测的。

市场不会永远停滞不前，虽然有时沉闷乏味，但绝不会原地踏步，总有少许涨跌。当走势明显时，股价便会自然、持续顺势而行。

在变动初期，股票会连续几天出现巨额成交，股价逐步上扬。然后，我所说的“正常调整”便会出现，成交量会比几天前大幅减少，有轻微起伏也属正常；毋须忧虑正常的波动，但要提防不寻常的变动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记录股价走势，伺机入市

一两天过后，升势再一次持续，成交量亦相对增加。如果走势真正形成，上述正常调整会在很短时间之内反弹，股价会再上升，并连续多天有凌厉的走势，期间只有些微的单日变化。股价不断攀升后，早晚会出现另一次正常调整，情况与第一次的类似，因为这是股价遇上明显升势的规律。在股价上升初期，由前一个高位升至最新高位的差距不会很大。然而一段时间过后，股价的攀升幅度便会比在此之前大得多。

举个例子：某股票原先的股价水平为50美元。在第一阶段的升市中，股价拾级而上，升至54美元。经过一两天正常调整后，股价可能回落至52.5美元。三天过后，股价爬升至59美元或60美元，然后又一次出现正常调整。这次的变化与上次的不同，不会有一个或一个半点的调整，而是很轻易冲上三个点。当股价再次上扬时，成交量比初期的逊色，买入亦比之前困难。

正因为如此，这个时候的股价会爬升得更快，可以一口气由前一个高位60美元，冲上至68美元或70美元，然后才再出现正常调整，不过这次变动幅度会更大，可能一下子笔直下跌至65美元，但这个跌幅仍属正常。假设这个跌幅有五个点左右，但只不过持续几天便会再重拾升轨，而股价又再创新高。这就是入市的好时机。

千万不要因股票没有新变化而错过了最新形势。获利套现一笔不俗的资金后，必须要有耐性，但不要因为欠缺新发展而对市场形势麻木，忽略了危险讯号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这只股票的股价再次上升，并在一日之内冲破六至七个点，在第二天又再升八至十个点，而且交投活跃，可是，在收市前一小时却一反常态，突然回落七至八个点，在低位收市。第三天开市时，股价再回落一两个点后才反弹，并且收市时股价坚挺。不过到第四天，股价升势因为某种原因未能持续。

要留意这是个实时的危险讯号。一直以来，该股票只出现自然、正常的调整；现在忽然间出现不寻常的调整——也就是在同一日由最高点回落六个点或以上——这是以往没有发生过的。每当市场出现这种不寻常的现象，便是危险讯号，切勿掉以轻心。



犹豫不决必吃亏

在股价顺势持续上升时，你有耐心持有股份。现在则要拿出勇气，以理性角度依照这个危险讯号行事，并且暂时不要沾手。

我不是说所有危险讯号都没有错，正如我在前面说过，没有准则能百分之百准确预知市场的涨跌。不过，如果你一直时刻留神，长远来看总能够赚大钱。

一位绝顶聪明的投机者曾对我说：“每当我看到危险讯号时，便毫不犹豫立即平仓！几日之后，如果没事发生，我大可以再次入市。因此，我不仅可以高枕无忧，亦能避免损失。打个比喻：当我正沿着火车铁轨行走时，看到一列特急列车正在以60英里的时速迎面驶过来，我绝不会愚蠢到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

站在铁轨上，任由列车驶过。而是立即远离铁轨，等待列车远离后，才考虑返回去。”这个有关投机智慧的描述非常生动，我时刻都牢记着。

每一位果敢的投机者都经常留意危险讯号的出现。很奇怪，大部分投机者总是遇到同一个问题，在应该平仓的时候总是不能拿出勇气行动，而是犹豫不决，眼睁睁看着股价由高位回落。然后他们说：“当股价下次反弹时便平仓！”股价真的反弹了（迟早一定会反弹的），他们却将之前的计划忘记得一干二净，因为他们认为市场重回升轨了。可是，这次的升幅只是昙花一现，股价跟着掉头回落，这些投资者也因为犹豫不决而随之吃亏。如果他们一直使用指引，便可知道如何应付，这样不仅可以避免损失，亦能消除疑虑。

我再说一遍，一般投资者或投机者的最大敌人就是人的本性。为什么股价冲上去后回落了便不能再回升呢？当然，股价在某些价位是会再上升的，但为什么你希望股价上升时再攀升呢？这种情况大多是不会出现的；即使出现了，优柔寡断的投机者也许不会理会。

频繁炒卖，难成大器

我在此重申，对于那些希望把投机看作一门认真生意的人来说，必须摒弃一相情愿的想法；指望每天或每星期参与投机活动是不能成功的；一年中只会有几次入市的机会，可能是四五次，而在下次入市之前，最好任由市场发展，等待下一个重大时机出现。

如果你能准确把握股价变动的时机，那么你第一次入市便能赚钱。其后，你需要做的就是保持警惕，留意有没有危险讯号提醒你何时退出，并将账面盈利套现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大处着眼，小处放手

要记住：当你袖手旁观之时，那些忙于即日买卖的投机者正好为你的下一次出击铺路。他们所犯的错误，会为你造就日后的盈利。投机活动实在太引人入胜了。大部分投机者经常流连于经纪行或通过电话密切联系。收市后，他们每每在聚会中与朋友侃侃而谈大市，心中常想着股票报价机，对于价位的些微涨落了如指掌，但是对股价的重大变动却视而不见。每当大市转势之际，他们之中很多都押错注。坚持通过即日买卖图利的投机者，更加不能从市场的下一次重要变动中得益。

要克服这个弱点，便要记录股价变动、怎样变动的过程，同时考虑到时间要素，并加以研究。

很多年前，听说有一位很出色的投机者住在加州的偏远山区。他深居简出，收到的股价行情都是三天之前的。一年中，他总有两三次与身处旧金山的经纪人通电话，并书面指示落盘买卖股票。我的一位朋友也经常出

“在股价顺势持续上升时，
你有耐心持有股份；
现在则要拿出勇气，
以理性角度依照这个危险讯号行事，
并且暂时不要沾手。”

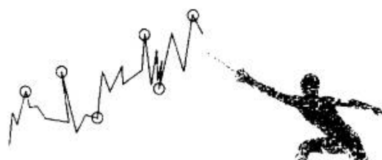
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入该家经纪行，他对这名投机者十分好奇，并四处查探。后来，他得悉这位投机者甚少接触市场，也很少在股票市场露面，但他的成交量有时却非常之大，不禁感到异常惊讶。有一次，我这位朋友经人介绍认识了这名投机者，在谈话中问到他身处山中是如何掌握市场变化的。

投机如同做生意

他回答："嗯，我把投机看作是一门生意。如果我不能摸清形势，为了琐碎变化而分心，便会一败涂地。我喜欢搬到偏远地区，那里可以让我静心思考。你明白吗？我会记录所发生的事情。而事情发生后，让我看清大局，了解市场在做什么。真正的变动不会在开始的那一天便停下来，而是需要一段时间才能完成整个过程。搬到偏远的山区后，我可以细心思考这些市场变化。不过，总有一天我要将账面的股价套现，并记录下来。我留意到，市场走势模式过一段时间后，便会与我所记录的股价有出入，这时我就要到市中心走一趟，去办我的事。"

那是很多年前的事了。经过长年累月之后，这名隐世的投机者不时从股市套现一笔巨额的利润。他的事迹启发了我，使我更加努力将时间要素与所汇集的其他数据灵活运用，并持之以恒。结果我能够善用我的记录，用以预计下一次市场变动的时机，其准确度令人吃惊。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导读

积累历史图形

虽然说人人都知道证券投机投资是一门艺术，行情千变万化，股票未来的涨跌似乎永远也猜不透，但你也绝不能否认任何艺术的开始都来自简单重复甚至枯燥的训练。利弗莫尔说过："我们应当尊重并认识不同股票的特质，只要按照不同的法则行事，这些股票的走势是可以预测的。所以说到底，判断一个公司短期股价走势还是要来自反复的学习，用不断的积累增加对它历史股性的掌握和理解。"虽然利弗莫尔被称为投机天才，但我认为他一定在证券走势分析上下了苦工夫，而不是很多读者误以为的他生来就是个股神。

那么，需要做哪些方面的努力呢？我认为，要想在投机市场取得成就，对股票一些关键的走势有足够的记忆和背诵是必不可少的。应该说，21世纪信息技术的发达让我们对证券走势的研究远远比利弗莫尔当年那个时代方便和快捷，电脑已经帮我们记录下了足够多的信息，而我们所需要做的就是和每一个不同的走势建立"感情"，找到它未来波动方向的"暗号"。这个工作的确需要付出时间和努力，就像90年前的前辈做的一样。具体地说，分析K线走势进行投机的基础是：过去发生的未来一定还会发生，也即根据已经知道的走势推测未来走势，那么，我们必须熟悉已经发生过哪些经典的形态，比如，在一个底部区域经常发生的走势组合，再如，一个趋势中途的回档时的经典走势，还有，当过去出现股价见顶时一些常见的量价关系组合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些，如果都能下工夫加以提炼和总结，并牢牢记在脑子里，那么一旦下次实战中遇到自己熟悉的走势，接下来的操作自然是手到擒来。

断即断，舍小取大

也许大家会问，市场千变万化，总会有想不到的事情发生，那么该如何处理呢？是的，市场总是会发生意想不到的事情，一旦出现这类局面，利弗莫尔给我们的建议也是简单得不能再简单，就是遇到超出预期的不利走势出现时，及时离场旁观。

“每当我看到危险信号时，便毫不犹豫立即平仓！几日之后，如果没有事情发生，大可以再次入市。因此我不仅可以安枕无忧，亦可避免损失。”利弗莫尔强调的这一点可千万不能小看，能够敏锐地感觉到市场气息的异常并且立即做出退出的决定，这是一个职业投资者最基本的素质。中外的投资大家，无论是以出色的投机技巧闻名于世还是靠价值投资扬名立万，其共同点就是极其注重风险的控制，对待资金像对待生命一样珍惜，绝对不能把未来的盈利寄托在把握不住的东西上。

如果大家想当然地以为像利弗莫尔这样一个投机客就是拿风险换收益，那就大错特错了，行走在证券市场这样一个高风险的游戏中，如果你没有足够的意识去回避风险，那么一个风浪卷来，就会轻易终

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导读

结你的投资生涯。远的不说，就说中国股市才区区20年，就已经有多少英雄人物倒在一个又一个不算滔天的浪花前呢？

市场悄悄发生的一些异常情况，只要通过平时不断积累和复盘研究，完全是可以觉察到的，退一万步说，就算是杯弓蛇影，但那又有什么关系呢？因为市场的钱是永远也赚不完的，而你的钱是可以很快亏完的。如果你爱上一个高波动的玩法，就算旗开得胜，一时风生水起，但那些钱只不过是市场先生寄存在你这里的，因为这种游戏的结果很容易预见，就是绝大多数人以失败收场。

实战案例

以我过去的实战经验来举例，能让读者更加体会到及时控制风险的重要性了。

参考2008年的大盘走势图（见图2.1）。当年年初，沉浸在2006-2007年大牛市喜悦中的投资者，根本想不到下半年的市场是多么凶险，然而市场气氛的确在变化，在2008年1月短期上冲了十多天后疲态已现，连续出现了四根带量阴线，这无疑是个值得警惕的征兆了，而后面的反弹又十分微弱无力，成交量也明显在下降，直觉告诉我们，市场在向训练有素的投资者发出撤离信号。

此后两天，我管理的基金开始大规模卖出股票，一共减仓近20亿元资金，把仓位下降到了接近基金合同下限的位置（很遗憾，即使是在熊市中，公募基金的最低仓位也必须是60%），随后调整结构，抛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弃了大量周期型公司，换入了盈利稳定型公司。此番果断的调整，守住了牛市以来的盈利成果。

回头再看后来的股票走势真是后怕，那一年有不少著名的投资管理人管理的基金折戟。如果管理的私募基金没有及时斩仓离开而遭到重创，那么几乎不会再有翻身的机会了。

所以在本章的最后，我们不妨在利弗莫尔的教诲声中再回顾一遍沃伦·巴菲特总结的两句投资真理：第一条是不要亏损，第二条是永远记住第一条。

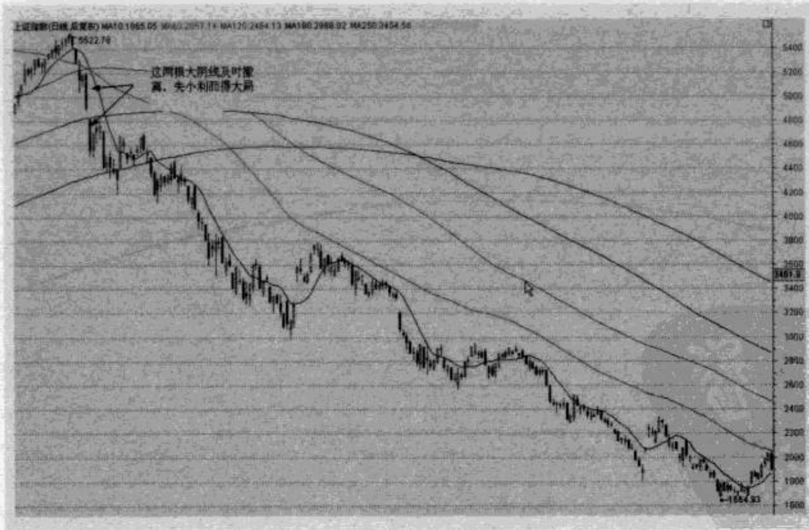


图2.1　上证综指2008年走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 追随龙头股





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市总有一种令人难以抗拒的魔力，前一阵子在股市成功，会令人变得粗心大意、野心勃勃。因此要保存你的资金，必须拥有良好的常识和清晰的头脑。如果你坚守合理的原则，当你具备这些条件时，便不会损失金钱。

我们知道股价总会有升有跌，过去如此，将来亦如是。根据我的理论，这些重大市场变动的背后，总有一股无法抵挡的力量。这一点你也需要知道，但不必过于深究价格走势背后的全部原因，不用为这些不重要的事而煞费思量。你只须明白走势所在，并加以利用，顺势而为进行投机；也不用为形势争辩，更不要逆势而行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集中火力更胜渔翁撒网

还要记住，一开始便在股市上四处出击是危险的；不要一下子持有太多不同的股票。毕竟只留意数只股票，比兼顾多只股票容易得多。多年前，我就是犯下这个过失，令我赔了钱。

我的另一个过失，就是对整个股市一律看淡或看好。当时，某一类别中的某只股票明显逆市而行，我本应耐心等候时机，待另一类别的某只股票止跌或止升时，才入市交易。当其他股票也明显出现同样的征兆时，也就是我要等待的市场讯号。

可是，我并没有这样做。那时我雄心万丈，忙着在股海中奔波，被投机的炽热渴望蒙蔽了常识与判断。当然，我在第一和第二类别的交易中也赚了钱，但在重要关头之际，我却投机于其他类别，因而损失惨重。

回顾20年代末疯狂的牛市年代，我见证了铜业股飞涨的年代告终。不久后，汽车股的升势亦已见顶。由于这两个类别的股票的牛市已经结束，于是我妄下决定，误以为沽清所有股票是安全之策。因为按照这个假设行事而损失的金钱，我实在不想多说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

某类股票见顶不代表牛市结束

虽然我在铜业、汽车类别的股票交易中积累了大量的账面盈利，但却为寻找公用事业类股票的顶点，而在接下来六个月，赔了更多钱。最后，公用事业类股及其他类别的股票都达到顶点。在此之前，安纳康达（Anaconda）[1]股票的沽出价从最高点回落50点，而汽车股的情况也大体如此。

我希望读者明白，当清楚地看见某一类股票正形成趋势时，便要行动；至于其他类别的股票，除非你明确看到另一类别股票正在形成同样的趋势，否则不要采取相同的行动，应耐心等待。总有一天，你会在其他类股票中得到与第一个类别股票相同的消息，但切勿在市场上四处出击。



你应集中研究目前龙头股的走势，若你不能从这些龙头股中赚钱，相信在股市中也无法获利。

龙头股并非永恒

股市就像女士的礼服、帽子和衣饰的潮流一样，款式总是随时间变化。昔日的龙头股倒下，后起之秀自会补上。多年前，龙头股有铁路股、美国糖业及烟草股；然后是钢铁股独领风骚，而美国糖业及烟草公司都退下来。之后是汽车股，至今仍是股市宠儿。时至今日，只有四大类别仍然主导市场，也就是钢铁股、汽车股、航空股及邮购股。这些股票类别的上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升，亦会带动整个股市上升。过了一段时间，新的龙头股会领先市场；而一些原来的龙头股将会退下。

只要有股市存在，这种现象就不会改变。

同时持有太多不同的股票，肯定不安全，更会把你弄得头昏脑涨。试试分析数个股票类别，你便会发觉，与剖析整个股市相比，前者更容易让人准确掌握股市的实况。在四大股票类别中，如果你能准确分析当中两只股票的走势，便不用担心其余股票的走势如何。“追随龙头股”是老生常谈，我们要保持思想开明，记着今天的龙头股，两年后未必还是。

根据我的记录，现时我持有四个股票组合，这不表示我会同时买卖全部的股票，不过我心里已有清晰的目标。

多年以前，当我开始对价格走势感兴趣时，决定测试一下自己能否准确预测未来的价格变化。于是，我把虚拟的事务历史记录，写在一本随身携带的小记事簿上。过了不久，我便首次进行买卖，而那次交易令我毕生难忘。我与朋友合资，各付一半价钱，买入5股芝加哥、伯灵顿及昆西铁路股（Chicago，Burlington & Quincy Railway stock）[2]。我分得的利润为3.12美元。从那时起，我开始成为一名投机者。

“不要一下子持有太多不同的股票。
毕竟只留意数只股票，
比兼顾多只股票容易得多。
多年前，我就是犯下这个过失，令我赔了钱。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大手笔买卖成功机会低

在目前的市况，我认为习惯大手笔交易的旧式投机者，成功获利的机会不多。所谓的旧式投机者，他们那时候身处的市场非常广阔，流动性也十分高，投机者可持仓5 000或10 000股，买入卖出也不会大幅影响价格。

当旧式投机者首次买入后，如股票走势理想，他可以在之后增加持仓量。昔日，即使投机者判断错误，他也可轻易平仓而不会蒙受重大损失；不过，到了今天，由于市场相对狭窄，如果投机者的首次持仓靠不住，他日后改变策略时便会损失惨重。

另一方面，正如我在前面所指出的，今天的投机者若有耐性及判断力，静候适当时机才行动，最后能套现获取厚利的机会较大。皆因现时的市况容不下太多人为动作，以往这些动作出现得过于频密，便会干扰所有科学计算的结果，令这些结论不管用。

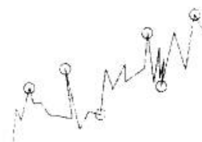
因此，在现今的市况下，聪明的投机者不会依葫芦画瓢，按照数年前常见的模式买卖。他会研究数个股票类别及这些类别中的龙头股，谋定而后动。股市的新时代已经来临，这个时代给明智、勤奋和能干的投资者及投机者，带来了更稳妥的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注释：

[1] 安纳康达是当时的铜业界巨擘，成立于1881年，经历多次起跌，于1977年被收购。

[2] 芝加哥、伯灵顿及昆西铁路成立于19世纪，服务于美国中西部地区，其后因美国铁路业走向下坡，于1970年与其他铁路公司合并。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导读

追击龙头莫畏高

什么是投机市场短期快速盈利的秘笈？什么又是短期让账面盈利最大化，且同时头寸保持相对安全的秘笈？

在本章里，利弗莫尔为大家揭开短线投机的真谛：集中兵力追逐市场龙头股，是短期放大盈利的最佳手段。

龙头股，无论从基于市场量价关系出发的技术分析上，还是从基本面出发的价值分析上，都是一个值得投资者关注的品种，也是每一本投资教科书都要涵盖的重要内容。在牛市中，即使把龙头股称作投资者的提款机，也不为过。话虽如此，很多投资者却不以为然，为什么呢？盖因当大家真正发现市场龙头的时候，此时龙头股的涨幅相对已经比较大了。我身边的很多投资者常常会说，这个股票涨太多了，看来油水不多，没意思了。其实这正是投资者最经常陷入的误区。在轻易否定一个龙头股的投资价值时，大家是否认真想过以下两个问题：为什么市场的人气高度集中于它？它的基本面驱动和走势面驱动结束或者接近尾声了吗？回答这些问题是需要经过认真研究和思考的。

那么让我们带着这两个问题认真思考一下。我们都知道，人是天生具备追逐潮流的倾向的，在一款时尚手机或是新潮服饰前总有趋之若鹜的人群，而股票呢，又恰恰是引领潮流的最佳标的物，从有股票市场第一天开始，可以没有绩优股、绩差股，但一定有领头羊股。

龙头一旦受到大众追捧，可以肯定的是，在一个阶段内会持续受到比其他股票更多的购买力支撑，所以从市场行为角度看，该股在这期间内的安全性恰恰是最高的。从中国股市最近十多年的发展历程中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以看出，一些爆发力很强的题材，尽管背后的基本面支持还不十分明显，例如网络、新能源等等，但由于其行业想象力丰富，又和生活中很多新潮时尚元素契合，很容易在短期内受到市场大众的群体性集中买入。由于供求关系突变，价格当然会出现迅猛上涨，这和所谓的庄家操纵完全是两码事，是最正常的市场状况的反映。

如果要参与这类股票，自然要找这个板块中的领头羊介入，原则上，只要领头羊的行情不结束，整个板块的行情就不会终结，而即使整个板块其他股票都已经筋疲力尽，领头羊由于人气比别人更旺，还会多喘息几天，给聪明的投机分子一个逃跑的良机。选择大家共同选择的标的进行投资，就是买入龙头股的核心思想。宏观经济学之父——凯恩斯把投资比喻为选美大赛：投资人对公司的选择就像选择美女，票不能投给仅仅自己喜欢的那一个，而应考虑大众之所爱。

那么，龙头股是不是只能用在短线投机上呢？答案当然是否定的。真正能赚到大钱的公司，一定是那种具备基本面长期推动力，年复一年不断向上的领头羊公司，这样的公司的一轮行情通常能持续好几年，在很长一段时期内能成为市场前进的旗帜。

还记得A股中昔日的英雄人物深发展（000001.SZ）和四川长虹（600839.SH）吗？如果提到龙头股，那真不能不提这“哥俩”。这样的股票，首先是具备了一个前提，即行业处于爆发式增长期，公司又处于行业发展的第一梯队，基本面上不断提升的盈利预期源源不断地带动了长线投资者的介入。其次是市场面上量价合理，上升周期完美，又反过来吸引进行趋势套利的资金入场交易，于是在1994 - 1998

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导读

年几年间，股价反复上升了十多倍，市场中的其他品种唯马首是瞻，论涨幅，论流动性，都没法和这两个股票相比。

买入这两个股票是投机吗？当然不是，因为这两个股票本身就是20世纪90年代经济发展的最大受益者，它们的上涨有非常深刻的时代背景和基本面支撑，而股票市场本就是宏观经济的晴雨表。那么，不管是从股价上升后再悟出这种基本面的大趋势，还是从基本面的特征看出股价未来的成长，总之只要早一天醒悟，无论股价处于什么位置，跟随市场买入都是对的。

说到这里，似乎又和本书第一章的主题接近了。要不然怎么说第一章是全书的灵魂呢，道生一，一生二，二生三，三生万物，各种投资投机技巧打通后最终归位一类，就是牢牢抓住投资市场本质的“道”和“宗”，使自己的性格、气质和价值观更贴近市场的这些道，所谓月印万川处处皆圆，无论你做的是投机还是价值投资，领悟到了本质，那所有操作都是一种简单而快乐的行为。

实战案例

这一年多来市场最津津乐道的话题就是股神巴菲特出手参股比亚迪（1211.HK）。当MidAmerican将以每股8港元的价格认购2.25亿股比亚迪公司股份的新闻甫一宣布，立即引发了比亚迪股价的暴涨，一时间带动了全球整个新能源汽车板块的上升。

巴菲特是怎么看中比亚迪的价值和成长性的，又是怎么看待这个行业的未来的，我们暂且不表，仅仅说一下比亚迪成为市场领头羊之后的投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当巴老宣布入股后，彻底扭转了股票的下跌趋势，在强劲的买家追捧下开始了大牛股之途（见图3.1），正如利弗莫尔所说："这些重大市场变动的背后，总有一股无法抵挡的力量，这一点你也需要知道，但不必过于深究价格走势背后的所有原因，不必为不重要的事情费思量。"

果然，在股价先缓后急逐步上升这个过程当中，虽然有多次震荡，也有回档，但短调之后都能继续向上突破，这样的典型龙头走势，是非常值得参与其中的。如果有人还是有"恐高症"，觉得涨太多了宁可买那些补涨股，那只能说其水平还处于十分业余的阶段。

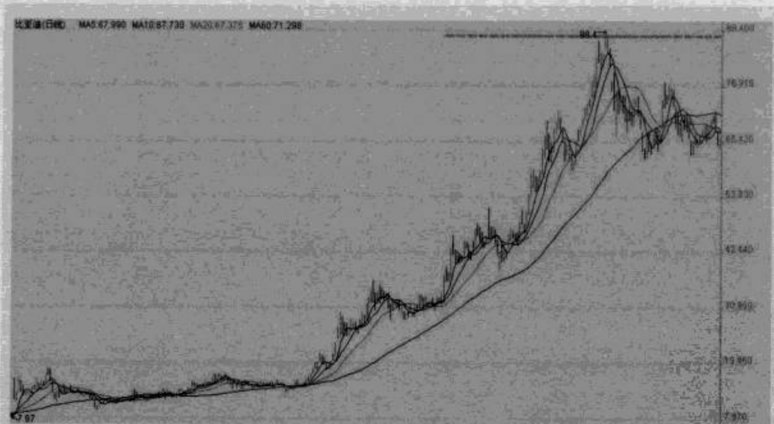


图3.1　比亚迪（1211.HK）2008－2009年走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 自己管理手中钱



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当你要处理口袋里的余钱时，便不要假手于人。

不管是数百万元，还是数千元，都要亲力亲为。这是你的钱，只要你守着它，它依然是你的。赔钱的主因，往往就是源自错误的投机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越跌越买无益

二流投机者犯下的过失林林总总，多不胜数。在前文，我提醒大家切勿越跌越买，摊薄损失。事实上，这种做法十分常见，很多人买入一只股票，假设买入价是50美元，两三日后如买入价跌至47美元，人们便不禁多买100股以便摊薄损失，将买入后的平均价格调低为48.5美元。既然已于50美元买入100股，但又在意那三点的损失，那么为何还要多买入100股？当价格下跌至44美元时，岂不是更加担惊受怕？若下跌至44美元的水平，最先买入的100股的损失会是600美元，而其后100股的损失会是300美元。

如果投机者采用如此荒谬的准则，他应继续越跌越买，在44美元时多买入200股、41美元时买入400股、38美元时买入800股、35美元时买入1 600股、32美元时买入3 200股、29美元时买入6 400股，依此类推。有多少投机者可经得起这种压力？不过，如果这个方法合理，倒也不应放弃。当然，如此反常的价格走势并不常见，但投机者应对此反常走势加以警惕，以避免灾难性的后果。

因此，我也不厌其烦地再次提醒你不要摊薄损失。

我只知道经纪能提供的唯一可靠消息，就是补仓通知。当你收到补仓通知时，便要平仓。你错估市场形势了，为何还要连老本都赔上呢？保留资金，静待时机，把钱押注在更有吸引力的股票上，总比明显蚀钱的交易好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贪胜不知输

成功的商人愿意把货品赊贷给不同的客户，而不愿把全部货品都卖给单一客户。因为客户数目愈多，风险愈分散。故此，参与投机生意的人，应该只把小部分的资本放在一个投机项目上。对于投机者来说，现金就等于商人在货架上出售的商品。



所有投机者都有一个大毛病，就是渴望一朝致富，不愿花两三年时间令资本扩大五倍，但却奢望在两三个月内能够达标。他们有时或许会成功，但如此大胆的投机者最后能否保住这笔盈利？答案是不会。为什么呢？因为这些快钱，来得快，去得也快。在这种情况下，投机者根本无法静下心来，他会说："如果我能在两个月内把资本扩大五倍，试想想其后两个月我会如何？我一定会发大财。"

这些投机者永远不满足，仍会继续出击，直至某时某刻出了差错，一些始料不及的灾难后果发生在他们身上为止。直至最后，经纪发出最后的补仓通知。这些投机者无法如期拿出这笔资金，一下子便油尽灯枯。他们或许会哀求经纪多给点时间，如果运气不太差，或许还有些微储蓄可以让他从头开始。

商人开门做生意，不会指望第一年便可赚回四分之一的投资金额作为盈利；不过，对于投机者来说，25%的盈利根本不算什么，他们要的是百分百的回报。投资者计算错误，他们既未能成功地把投机变作一门生意，亦没有按商业原则操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有一个要点值得记住：投机者应该定下规矩，在每次赚钱后把一半的盈利锁在保险箱内，并持之以恒。投机者从华尔街拿到的唯一款项，就是赚钱后从账户提走的钱。

赢钱要懂得套现

记得有一天，我做了巨额空头后，便离开纽约到了棕榈滩。抵达后数天，市场暴跌，出现了套现“账面盈利”的时机，于是我趁机套现了。

那天收市后，我通过电报员通知纽约办公室，马上把100万美元存入我的银行账户。这时电报员几乎要昏了过去，我发了电报后，电报员问他可否保留这张纸条。我问为什么呢？他解释道，他当了20年电报员，这是他第一次发电报通知经纪把钱存入客户的银行账户。

他继续说：“我看过数以千计的电报，都是经纪向客户催逼补仓，从来没有人像你。我要把这张纸条给大伙儿看。”

“应当牢记，
经纪有时会是导致投机者失败的根源。
他们以收取佣金为业，
客户不交易，他们便没有佣金；
交投量越多，便能赚取越多佣金。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对一般投机者来说，唯一能从经纪账户中提钱的时机，就是他还没有开仓，或他有过多股份的时候。当市场不利于他时，他不会把钱提走，因为他需要全部的钱用来补仓。交易成功后他也不会把钱提走，因为他对自己说："下一次，我会赚双倍。"

结果，绝大部分的投机者都很难看到现钱。对他们来说，钱并不实在、是触摸不到的。多年来，我已习惯赚了钱后提走现金。过去，我一向都是一次性提走20万美元或30万美元。这是个好方法，心理上也有益处。你可以使用这个方法，数数手上的钞票。我能触摸手中的钱，感觉很实在。

那些存放在经纪账户或银行账户内的钱，有时与你拿在手中真切感觉到的并不一样。手上拿着实在的钱，便有了某种意义——那种拥有的实在感觉，令你不会太刚愎自用，去冒损失盈利的风险。因此，有时应看看真正的钱，尤其是在下一次交易之前，更应看看。

而一般的投机者，对这方面也表现得很轻率。

在华尔街淘金

当某位投机者非常幸运，赚取了本金两倍的盈利，他应实时提取一半盈利拨作后备之用。这一方法过往对我曾非常有效，我只后悔在我的职业生涯并没有贯彻遵守；否则，在某些方面，我或许会更顺利一些。

除了华尔街以外，我没有在其他地方赚过1美元，但从华尔街赚到的数百万美元，却都因"投资"于其他投机项目而输得精光。犹记得佛罗里达州暴涨的房地产业、油井、飞机制造业，以及新发明优化及推广产品，我也总是全部输光，投进去的一点也没剩下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述投机项目业务以外，有一项业务我十分感兴趣，于是我怂恿一位朋友，试图说服他投入50 000美元。他聚精会神地听我说，当我说完后，他便说道："利弗莫尔，你在自己本业之外的生意，从来都没赢过。现在，如果你想要50 000美元来投机，只要你要，那便是你的，但请在投机时，不要沾手生意。"

翌日早上，出乎意料之外，邮差便送来一张巨额支票。

莫把经纪当朋友

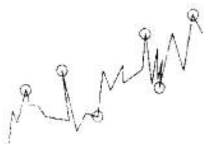
这个教训，说明了投机本身就是一门生意，人人也应视之如此。

不要让自己受煽动、阿谀之辞或诱惑的影响。应当牢记，经纪有时会是导致投机者失败的根源。他们以收取佣金为业，客户不交易，他们便没有佣金；交投量越多，便能赚取越多佣金。投机者想买卖股票，而经纪不单希望他们进行交易，很多时候更鼓动他们过度交易。

无知的投机者视经纪为朋友，不久便会无节制地交易。

如果投机者够精明，知道什么时机可进行超额买卖，也无可厚非。他或者知道何时可以或应该进行过度交易；不过，一旦这成为习惯，极少数投机者可以保持警惕，临危勒马。因为他们处于兴奋疯狂时，失去了应有的平常心，而平常心正是制胜关键。他们永远不会想到会有出错的一天，不过当那一天来临时，以往轻松赚到的钱便会不翼而飞，又一个投机者落难收场。

除非你肯定自己的财务状况稳健，否则不要作任何交易。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导读

最大的敌人是自己

如果投资者已经掌握了前面所介绍的投资投机的基本思想，比如只要股价持续保持多头趋势就一路持有，比如一发现形势不对就清仓离场，比如要买就买龙头股等等，是不是就能在市场上所向披靡了呢？我觉得还远不够，因为买卖操作只不过是投资的一部分，投资（或者投机）事业实际上是一个庞大的系统性工程，这里面除了包含选择股票、买卖交易外，还有更多其他因素也会对你的账面盈亏发生作用。有一个好心态就是一个极为重要的方面。

情商在投资上有多重要，如果让我打个分的话，我认为至少得占70分。因为市场先生在干扰大家的情绪、搅乱大家的思维方面是个无与伦比的天才。正所谓所有的技巧通过努力都是可以学会的，但人性的弱点却可能是永远也没法战胜的。

至少在我自己的投资生涯中，每隔一段时间总结过去的经验教训，总是能不断体会到做投资最大的敌人就是自己，而不是市场或者其他因素。投资过程中的心理纠结，例如想赢怕输，想持有时却被洗盘洗得肝肠寸断，遇到赢面大的机会该买入时却始终鼓不起勇气下重手，想退出时又百转千回难以割舍，这类故事可以说在每个投资者身上都发生过，更不用提大家在入市之初前辈都会谆谆教诲却又总是在关键时刻遗忘的两个词：贪婪、恐惧。

插一段题外话。我所尊敬和崇拜的横扫棋坛近20年的棋手李昌镐，因为下棋时拥有极为平稳的对局情绪，一盘对局一整天始终面如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

茫茫大海，端坐如枯槁之木万年之石，所以人称石佛。在单纯的围棋技术上，能和李昌镐处于一个水平的大棋士并不算少，但达到李昌镐这样的成绩的，却很遗憾——一个也没有。李昌镐小小年纪便开始横扫棋坛的最大原因还是独一无二的性格和世界观使然。

由于黑白世界和股市投机同是博弈游戏，我多年来总是试图通过研究李昌镐的成功心法来找到在投资中战胜心魔的诀窍。随着时间的推移和在股市上付出的学费及收获的经验的积累，我发觉提高实战胜率的秘诀无非是拥有一个安静的心灵世界。如果你的心中填满了输赢世界和由此带来的利诱和畏惧，又怎么能在K线图的压迫下而不折腰呢？如果你内心平静，没有那么多不切实际的杂念，又懂得舍得和放下，那么在漫长的投资道路上，一定会成为一个稳健的领跑者。

所谓功夫在盘外，增加个人的品德修养，在一定程度上提升了你对世界的理解力，宽容、平和、谦让、忍耐这些美德反过来增加了世界对你的认可度，并会以财富增长的方式来加倍回报你的涵养。这虽然听起来有点风马牛不相及，但事实的确就是这样。从事博弈游戏对人性的要求比任何其他行业都来得高，如果投资者曾完整地经历过市场的大起大落，又遭遇过挫折，拥有这样的投资阅历就一定能体会到这一点。万象森罗，莫非真境，只有在“采菊东篱下，悠然见南山”之后，才能见南山而得真意，对投资有透彻之悟。“未许木叶胜枯槎”，古人早在《棋经》中就把围棋的最高境界认定为“守拙”，而我也斗胆认为股市中的最高境界亦是如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导读

保持淡泊心态

情商高的投资者除了在面对市场的起伏能保持一颗平常心外，在赢得的财富面前更要有淡泊的心态。当你获得一大笔可观的收益的时候，利弗莫尔建议的方式是，将利润的一半锁到保险柜中，这样既是对自己过去成功的一种肯定，也是对将来人生的一种保护。事实上，将投机盈利取出一部分不再进入市场，这是利弗莫尔经历血泪教训后总结的经验。要知道作为一个成功的投机客，当你蜚声华尔街之后一定会受到无穷尽的干扰，各种所谓的暴利的生意都会找上门来拉你入伙，而最终证明不过是个“忽悠”而已。所以，你在股市的盈利如果不能锁在抽屉里，就很可能会在各种利诱下变成数笔失败的投资，最终损失殆尽。

资金管理和人生管理实在是具有异曲同工之妙，客观地说，利弗莫尔的结局十分悲惨，原因还是在于人性使然。一个多次从逆境中翻身的投机天才最终在顺境下破产（1929年他拥有3 000万美元以上的财富，却在短短几年的时间里输光），那一定是没有遵照自己过去严格遵守的投机守则，也一定是面对市场过于乐观。市场就是这样，也许你过去每次从逆境中奋起都是因为你潜意识中的乐观情绪鼓舞，但最后性格中焦躁的一面还是充当了财富的终结者，因为市场容不得你有半点的疏忽和放弃原则的交易存在，如果你无法战胜自己，即使投机技巧高明如斯，最后人生的结局无非再次印证了那一句话：性格决定命运。

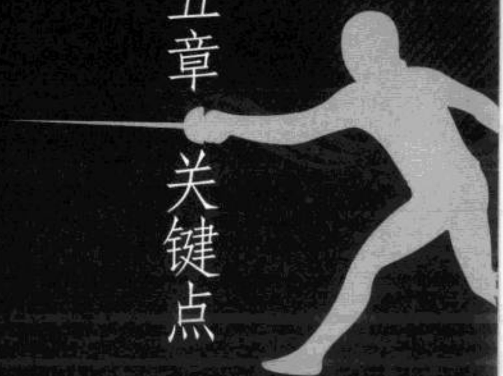
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说到这里，不得不承认本章内容有些伤感，但每个读者和投资人都必须接受这个道理，即面对失败也是投资生活的一部分，只有把自己和前人的失败原因都总结清楚并努力克服，才能避免这个游戏中太多发生过的悲剧在你身上重演。

本章的最后让我们记住芝加哥商业交易所那句经典的广告语，用来描述一位差劲的投资者的特点："图卢兹－劳特雷克从事交易的时间是否太短了？不，而是太情绪化了。劳特雷克是一位优柔寡断的人，情绪起伏不定，观点东游西击。这样的个性不适合从事交易。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 关键点





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



每一次我都很有耐心，等待股价到达我所说的“关键点”时才开始交易，这些交易总能让我获利。

为什么会这样呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确认、买入、静观其变

因为我只选择市场走势刚开始形成的心理时间才行动。我从来没有担心过会赔本，理由很简单，就是当我的指引显示应该入市的时机到来，我便果断行事，分批买入股份。接着，我便静观其变，任由市场按照本身的规律发展。我知道如能做到这一点，市场本身的动作会在适当的时机向我发出获利套现的讯号。我只要耐心等待，这个讯号总会在该来的时刻到来。

根据我的经验，如果我并非在市场走势刚开始时便入市，就不能在这个走势之中赚取厚利。原因是我错失了累积的利润，而这种利润，对于激励一个人拿出勇气及耐性是非常重要的；有了这种勇气及耐性，就可以静观市场变化，直至走势结束为止。即使在走势结束前，面对不断出现的小规模调整或回升，他仍能按兵不动。

市场会及时给你发出入市的讯号；如果你耐心等待的话，市场同样会及时给你发出离场的讯号。“罗马不是一天建成的”，真正的巨大走势也不会在一天或一个星期内就结束。整个发展是有逻辑地进行，是需要时间的。最重要的是，大部分的市场变动，都是发生在投机活动的最后48小时之内，而这段时间就是入市的最重要时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巨大的市场变动不会在一天内结束

举例说：某只股票的跌势已经维持了一段时间，现在趁股价下滑到40美元的低位时买入。然后，股价在几天之内迅速弹升至45美元，并于其后的一个星期)再回落几个点才辗转回升至49.5美元。在这个阶段，有好几天市场沉闷乏味，然而股价在某天再转趋活跃，持续下滑三至四个点，直至40美元的“关键点”才喘定。

这个时刻应该密切留意股价变化，因为如果股票回复“跌势”，便会再跌三个点或更多，跌破40美元的“关键点”后才能作出有力的反弹。如果不能跌破40美元的“关键点”，只要股价从调整的低位弹升三个点后，便是个买入的讯号。如果40美元的“关键点”保不住，但跌幅还不到三个点，则要在股价弹升至43美元后便尽快买入。



在上述两个情况之中，无论出现哪一个，你会发现很多时候这就是新走势刚刚开始之时。而当走势确实向上后，便会持续上穿49.5美元这个“关键点”的三个点或更多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有“看好”或“看淡”，只有“升势”及“跌势”

在描述市场走势时，我没有使用“看好”或“看淡”的字眼，因为我发觉，很多人每次听到人们使用“看好”或“看淡”的字眼谈论市场，便以为这个市场走势会持续一段很长的时间。

这类的明确走势其实并不常见——只会4-5年才出现一次——然而在这段期间，有很多相对持续时间较短的明确市场走势。

我后来使用“升势”及“跌势”来形容，因为这些字眼充分表达了当时的情况。此外，如果你认为市场即将出现“升势”而入市，几个星期之后得出的结论却是市场处于“跌势”，这时你会发现使用转势的说法，相比于“看好”或“看淡”的说法更容易理解。

将“利弗莫尔方法”的股价记录与时间要素相结合，就是我三十多年来致力研究的成果。这成为我的基本指引，让我可以观测下一个重大走势的来临。

当我完成第一次记录后，发觉帮助不大。几个星期后，我又有了新想法，于是进行新的记录；这次比上一次有进步，但是仍未能取得我需要的信息。经过多番思考，做了一批又一批的记录后，我逐渐衍生了以前没有的新构思，这些不间断的记录也开始露出端倪。

而当我将时间要素应用到股价走势时，这些记录便开始揭示有关的信息！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反复验证，确定“关键点”

从此之后，我使用不同的方法将两者结合，渐渐地我能够确定“关键点”的位置，并展示了如何从市场中获利。后来我又多次更改计算方法，这些记录到今天也能够向你透露信息——问题是要懂得如何去做。

当投机者能判断某股票的“关键点”并看透当时的情况，大概可确定他一开始便掌握了正确时机入市买卖。

很多年前，我已开始利用最简单的“关键点”方法买卖股份，并从中获利。我发觉当某只股票的价格穿破50美元、100美元、200美元甚至300美元的水平时，很多时候会出现一阵强劲而急速的波动。

我第一次尝试运用“关键点”方法入市获利的对象，是安纳康达股份。当这只股票到达100美元时，我便落盘买入4 000股。这批股票要在几分钟后股价升破105美元才能完成交易，并在同一天内继续冲上十个点，翌日又继续攀升。经过几次幅度达七至八个点的正常调整后，升势依然凌厉，在很短的时间内冲破150美元的水平， 100美元的“关键点”从未受到威胁。

> “罗马不是一天建成的，
> 真正的巨大走势也不会在一天或
> 一个星期内就结束。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从那时起，我很少会错过那些可以运用“关键点”入市的机会。

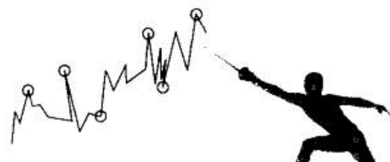
当安纳康达升到200美元的水平时，我重施故伎；到300美元的高水平时也不例外。可是，股价那时再没有之前的气势，只是升到302.75美元而已。很明显，这是个危险信号。

气势转弱不宜沾手

因此，我将手上的8 000股沽出，其中6 500股幸运地在两分钟内成交——5 000股以每股300美元的价位成交，1 500股以299.75美元的价位成交。余下的1 500股则需要25分钟以每批100股或200股才能全部沽出，并要按每股298.75美元的价位成交，也就是当日的收市价。我深信，如果这只股票的股价跌破300美元，便会江河直下。市场在第二天开市后果真如此，真的非常刺激！安纳康达股份在伦敦市场急剧下挫，并在其后纽约股市开市后继续寻底。才不过几天，股价便跌至225美元。

在运用“关键点”预测市场走势的时候，要记住，如果股价在升破“关键点”后，失去了原来应有的表现时，这就是必须留意的危险信号。

从上述例子中可以看到，安纳康达的股价升破300美元水平时，其表现与升破100美元及200美元时有天壤之别。那时的升势凌厉，上升冲破“关键点”后仍会冲上最少10 - 15个点。然而，当股价升破300美元水平时，要买入股票不再是难事，反而市场充斥着大量沽出的股票，数量之多使升势不能维持。因此，这只股票在股价冲破300美元后明显变得不宜沾手，同时这次的表现也说明，股价冲破“关键点”后不再有以往那股气势了。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又有一次，我在买入伯利恒钢铁公司（Bethlehem Steel）[1]股票前，足足等了三个星期。这只股票在1915年4月7日升到87.75美元的历史高位。我留意到股票每当穿破“关键点”后便会迅速上扬，而且有信心伯利恒钢铁公司的股价会升破100美元，于是在4月8日开始落盘，在99 - 99.75美元水平之间分批买入股份。当日的收市价为117美元。之后，这只股票一连五天不断上涨，其间只有轻微的调整，直至4月13日才暂缓下来，这时的沽出价为155美元的高位。这个例子说明，只有耐心等待、善于运用“关键点”的人，才能赚取这笔利润。

放长线钓大鱼

我对伯利恒钢铁公司的股票表现意犹未尽，当股价达到200美元时我重施故伎，到300美元时也一样，到400美元这个令人咋舌的高位时亦再次出击。我也没有就此结束，因为我已预测了当股价跌破“关键点”，亦即熊市来临时会怎么样。我学会的重要技巧，就是留意走势能否持续。我发觉，当股价升破某个水平、向上乏力的时候，要平仓沽出股票并不是很困难。

说来真凑巧，每次当我没有耐心等待“关键点”出现，还以为可以随便入市，不费力气就能赚取利润时，结果我总是输钱。

自从那时起，我将股票分为不同类别。一部分是高价的股票，另一部分是经研究后认为机会不多的股票。然而，读者也可以使用其他方法来判断“关键点”。例如，某只新股已经上市两三年了，股价高位为20美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（或任何其他价位），而这也是两三年前的价位。如果这家公司出现利好的消息，股价开始上升，通常在股价达到新高位时买入是安全的。

任何股票都可以在50美元、60美元或70美元的水平买入，在升了20个点或更高的水平后沽出，然后在高低价位之间守一至两年。之后，如果股价比之前的低位还要低，意味着这只股票将会大跌。为什么呢？因为这家公司必定出了问题。

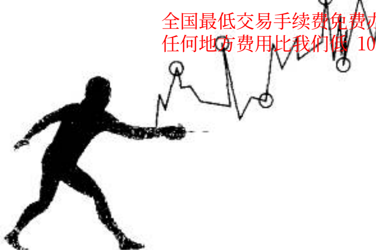
记录股价涨落，并考虑时间要素，便能够找出很多“关键点”，以便走势急速发展时进行交易。但是，学会利用“关键点”进行交易是需要耐心的。你必须花时间钻研行情，亲自做记录，标记有关“关键点”的价格。

这种研究结果所散发的魅力，几乎是难以想象的。对个人来说，找到了“关键点”就等于发现了一个金矿。由于你根据自己的判断交易成功，这份成果会使你感到愉悦和满足。同时，相比起靠别人的消息或指引获利，这种获利方法使人有更大的成就感。如果你能够全凭一己之力洞悉这个机会，自行交易，耐心等待，并注意危险讯号，你便能培养出恰当的思考方法。

在本书的最后几章，我会详细阐释我的方法，说明如何与“利弗莫尔的市场方法”结合运用，去判断较为复杂的“关键点”。

没有多少人能单靠其他人的消息或建议而从股市中获利。很多人央求而得到了消息后，却又不懂得如何运用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



单靠听消息难获利

有一次，晚会上一位女士不断缠扰着我，要求我给她一些股市建议。

我不胜其烦，终于禁不住告诉她买入塞罗－德帕斯科（Cerro dePasco）[2]股票，这只股票当日刚好升破了“关键点”。翌日开市时，这只股票上升了15个点，而在其后的一个星期则只有轻微的调整。

然而其股价在走势中出现了危险讯号。我还记得这位女士曾向我恳求市场消息，于是让我太太致电给她，告知她应沽出股票。但令我始料不及的是，她并没有买入这只股票，因为她要先看看我的消息是否灵验。市场消息就是如此罢了。

期货市场亦经常出现十分吸引人的“关键点”。可可豆是在纽约可可豆期货交易所上市买卖，很多年来，这种期货的波动没有多大机会值得投机。然而，要将投机看成一门生意，便自然要涉猎不同的市场，物色极具潜质的机会。

1934年，12月份到期的可可豆期货在2月上升至6.23美元的高位后，在10月又回落至4.28美元的低位。1935年的高位是2月份的5.74美元，低位是6月份的4.54美元。1936年的低位是3月份的5.13美元，但是在同年8月，可可豆市场由于某些原因起了很大变化，交投大幅增加，俨如另一个市场一样。在该月份可可豆的沽出价高达6.88美元，比前两年的最高价还要高许多，也冲破了前两次的“关键点”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运用“关键点”买卖期货

同年9月，可可豆上升至7.51美元的高位；10月份的高位为8.70美元；11月份为10.80美元；12月份为11.40美元。在1937年1月，价格在短短五个月内迅速上升600点，达到破纪录的12.86美元，而其间只出现了轻微调整。

这个市场多年来只有正常波动。很明显，这次市场出现急升是因为可可豆的供应非常短缺。那些留意“关键点”的人都发现，可可豆期货市场是个可以一展身手的难得机会。

正因为你亲自记录了价格的涨跌，并观察到市场的变化，股价便会向你透露有关的信息。这时候，你猛然意识到所勾画的那幅图，显示着某种特定形态正在形成，而且形态看起来越来越清晰。

这些形态似乎建议你翻查所作过的记录，看看过去的一些重大变动，是不是在类似的情况下发生。那幅图也似乎在告诉你，运用仔细分析和良好的判断力，便能够得出结论。价格走势变化亦提醒你，每一次重大的变动，只不过是重复以往发生过的类似变化。一旦你熟悉了过去的市场表现，就能准确预测下一个变动的来临，并以适当行动获利。

我要强调，事实上我并不认为这些记录是完美的，只是能够为我服务而已；但是我知道，用以预测未来市场走势的基础已经存在，只要人们坚持做价格记录，并对这些记录加以钻研，那么在市场买卖中便不会赔本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果将来有人依照我的方法记录股票价格，因而赚钱比我还要多的话，我不会感到意外。这是因为我根据所作的记录加以分析，在前些日子已得出上述结论；人们开始利用这个方法时，也许随时都会找到我错过了但更有价值的新发现。

另外，要说明的是，我应用这个方法已有一段时间，得出的结果完全满足了我的个人需要，因此我没有再作进一步的探究。然而，有人或许会凭这个基本方法，领悟到新构思并加以实践应用，从而增加其价值。

假若他们有能力实现这一点，我绝不会妒忌他们的成就。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注释：

[1] 伯利恒钢铁公司成立于1857年，曾是美国最大的钢铁生产商之一，亦曾是全球最大的造船公司之一，于2001年破产。

[2] 一家当时上市的矿业公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导读

成功源于情绪控制

在本章中利弗莫尔介绍了自己日积月累地记录股价波动走势，从中找出一段趋势形成和突破的关键点，然后在关键点信号出现后迅速出击、顺势交易的方法。由于70年前的华尔街没有电脑，信息传输方式和时效与现在相比，有天壤之别，技术分析手段自然也处于原始状态，所以，关键点在当时也是一个少数有心人掌握的炒股诀窍。而眼下21世纪的投资者早已把电脑运用得如鱼得水，对技术分析头头是道，关键点的分析已经失去了当年的难度，只要在电脑上调出走势图，那么股价趋势、颈线位、压力线、支撑线等等，都一目了然，所以现在投资者所缺的技巧早已不是如何画图和如何找出走势的关键点了，而是在等待关键点出现前的心态。

如果股神巴菲特在他的著作中称颂耐心的品质对投资获利的帮助有多大，所有人都会理解，但如果一个以投机之道著称于世的人告诉大家，在出手前千万要以静制动，要有耐心时，你是否会觉得有点摸不着头脑呢?

但事实就是这样，忍耐和淡泊一起构成了一个投资者的情绪控制能力，而情绪控制正是一个成功交易者最重要的品质之一。按照利弗莫尔的观点，足够的耐心是普通交易者和伟大交易者的区别，市场不欢迎控制不住情绪的交易者，并会很快将其淘汰出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对一个伟大的交易者来说，耐心除了源于对欲望的淡泊，还有对未来的足够自信和对时势的敏锐。因为伟大的交易者有足够强的力量，所以可以放弃一些眼前利益，可以慢慢去等，那种境界所追求的，就是当漫长的蛰伏过后，关键时刻到来时，像入定老僧倏然发出一击，风卷叶落后一切如常，猎物已然在手。

讲到这里，我们又要回到投资和投机的纠结上。为什么我坚持认为投资和投机在百分之九十上是互通的？因为任何博弈游戏的相通之处就是对情绪的控制。无论是利弗莫尔、江恩乃至巴菲特，他们在投资方法上相差甚远，但可能他们成功的核心因素却逃不出一条，那就是忍耐。投资的本质是比拼眼光以及和时间做朋友的耐力，是一种用耐心换来利润的行为。投机的本质是看规定动作下射击的命中概率，而扣动板机前，唯一能做的事情，就是按照利弗莫尔所强调的，耐心等待。

如果你是一个价值投资的膜拜者，当你发现了一个低估值和高成长同时具备的公司时，你所做的无非就是买入并等待，当然，在一个上升浪中，你要无视所有的回档，直到趋势终结。而如果你是一个趋势投机者，当一个股票出现了底部反复构筑成功，开始慢慢向上盘升时，也就是利弗莫尔所谓的关键点到来时，你应该果断介入，等待未来的上升波段。在上述两种操作方法下，无所谓投资和投机，耐心是唯一的交集。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导读

实战案例

下面两个是我亲自投资的案例，可以证明耐心对获利的巨大作用。

小商品城（600415.SH）是我担任公募基金经理期间，在单笔投资中盈利金额最多的股票，两年耐心持股换来6亿多元的净盈利（见图5.1）。

投资小商品城的构想源于对公司基本面和商业价值的透彻分析和掌握。公司在2008年公布定向增发收购资产方案后，其基本面已经成为了一张“明牌”。我们分析它当年的盈利会净增60%以上，从商业价值上看，届时150亿元的总市值对应一个300多万平方米的长期持续且独一无二的垄断收租权，年经营性现金流高达13亿元，因此毫无疑问是一个非常难得和具备吸引力的投资标的。

但不巧的是，由于2008年整个市场进入熊市，股价表现一度并不如人意，但我还是认为公司的基本面状况已经让该股成为极少数的不用止损的股票，所以在2009年3月前一直只买不卖，增仓至近2 000万股，平均成本不足38元（第一次除权后）。

熬过一段艰难的时间之后，该股的走势为重仓持有的投资者上演了一出喜剧，直到我于2010年初卸任某基金的基金经理，共计为基金持有人赢得6亿元的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

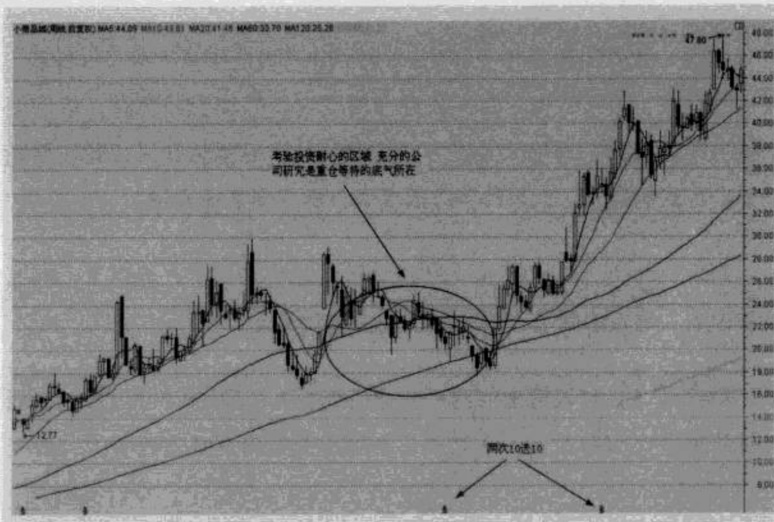


图5.1　小商品城2006－2009年周k线走势

说明：该股是2008年的市场十大牛股之一，是我管理的基金的第一重仓股。

新华传媒（600825.SH）则是我担任公募基金经理期间短期收益率最高的股票，耐心持有仅仅差不多13个月，换来的收益率接近600%（见图5.2）。

投资新华传媒的构想是源于对公司重组的预测，由于公司在2006年初股权分置改革后已经进行了重大资产置换，经过多次实地调研，我发现注入的资产盈利能力依然存在问号，作为借壳上市的企业，想要搭建一个良好的融资平台，势必要进行二次资产注入。缜密地分析其中的博弈关系，这当然也是一张“明牌”，唯一的缺点就是盈利预测很难做出，不过，由于股价趋势的存在，让我们有信心在顺应趋势的前提下去加仓和耐心等待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导读

然而，数月的苦等并不好受，2006年8月以后大盘上升了40%多，而该股仅仅上升了20%不到。我现在回忆这段等待的经历时，依然能记得当时的煎熬，市场天天在考验人的神经，究竟是看错了呢还是坚持下去？回想起来，如果我当时放弃了，那无疑是场悲剧。

就在2007年上半年，原本缓慢盘升的趋势突然上升提速了，利弗莫尔说的关键点来到了！紧跟着就是停牌加上重大资产注入！

要知道，当时我管理的两只基金已经买入了超过1 000万股，是我当时管理资产中的前五大重仓股。复牌后股价自然是青云直上，到当

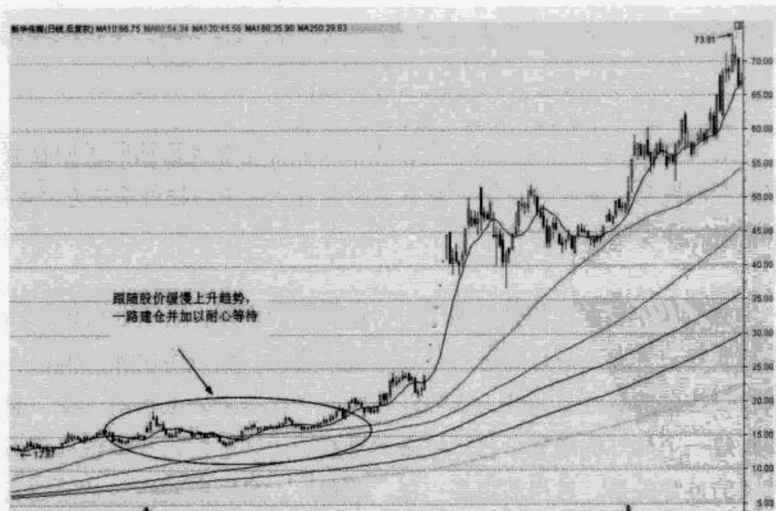


图5.2　新华传媒2006年6月－2007年9月走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年第三季度买入一周年之际，股价已经涨了超过5倍，完全可以说是忍耐让我得到了这样一份厚礼。

回顾这两笔投资，一个是基于严谨的价值分析，对未来盈利准确的把握，一个是基于趋势投资，在大概率重组事件下和市场总是对的前提下进行博弈，方法差别不小，结果都是满载而归。当中令我感受最深刻的，不是当时我是如何分析和预测，如何推理和博弈的，反而是那种"下注"后漫长等待的感觉。那种等待看似暗无天日，却是重生前最后的涅槃。

每个投资、每个人生都要经历这种等待和忍耐。如果你卧薪尝胆却还未见光明，不要紧，也许只要再耐心些，人生的关键点可能马上就会来临。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 沉痛的教训



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我写以下几章的目的，是要列出有关交易的大原则；并在其后介绍我的交易方法，阐释如何将时间要素与股价结合起来。

我提到这些大原则，是因为很多投机者都是基于一时冲动买卖股票，或者几乎全部都以同一价位买入。这种做法既不对，也很危险。

假设你计划买入某只股票500股，便要首先买入100股，如果大市上升，便再买入100股，依此类推。每次的买入价都比前一次的高一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分注买入免偏离市场方向

这个做法也适用于做卖空，每次的沽出价一定要比前一次的低。以我所知，这条法则比其他方法更能确保你不会偏离市场的方向。这个做法的优点是，所有买卖都会获利；而你既然可以从买卖中得益，自然是没有做错。

根据我的做法，你先要为心仪的股票衡量市场形势，然后决定在什么价位才入市；参考自己做的股价记录，仔细研究在过去几个星期的走势变动。当股价到达你所定的水平，而且走势已经真的出现，这便是你首次入市的时机。

买入股票后，要确定如果盘算错误，自己愿意承担多少风险。即使根据这个理论行事，你开始头一两次交易时，也可能会赔钱，但是要坚持下去，不要放弃，当股价达到“关键点”时便再次入市。在市场走势真的出现时不要走开，基本上你已经成为局内人。

然而，小心把握时机是很重要的，性急的代价实在很大。

先谈我的经历。有一次，我就是因为欠缺耐心、鲁莽行事而铸成大错，令我错过了100万美元的利润。每次当我谈到这段尴尬的经历，都感到很丢脸。

很多年前，我对棉花期货市场很乐观，认为棉花的期货价格肯定会大幅上升。当时市场如同往常一般，走势尚未成熟。可是，当我得出升市的结论后，便迫不及待扑进棉花期货市场。

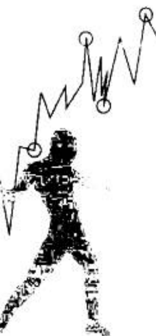
最初，我先在期货市场买入20 000包期货棉花，令原先沉闷乏味的市场弹升了15点。当我最后买入100包期货棉花后，市场沽出价便于24小时内回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

落到我买入的价格，并在其后几天徘徊不前。我感到趣味索然，最后忍不住平仓，接受损失约30 000美元（包括佣金）的事实。我最后的100包期货自然是以最低价位沽出。

错过100万美元的利润

几天后，市场又显得很有吸引力。我抗拒不住这股吸引力，也不能改变原来的看法，依然认为期货价格会上升。于是，我又再入市买入20 000包期货棉花，然后又一次遭受同样的经历。我作出买入的指示后，市场便跳升，然后急速回落。等待的过程令我感到厌烦，我又再将手上的期货平仓，最后一批期货棉花的沽出价也是最低价。



六个星期内，我前后共五次重复进行交易，代价也很大，每次的亏损都是25 000美元至30 000美元，使我对自己也感到讨厌。在这几次交易之中，我差不多输掉共20万美元，丝毫没有一点满足感。因此，我吩咐下属在我第二天返回办公室之前，尽快将棉花期货报价机搬走，免得我再次受不住诱惑，又沾手棉花期货市场。我实在是太沮丧了，欠缺了投机市场上时刻都需要的清晰思路。

> “那些业内的知情人士，
> 可以轻易告诉你什么时候买入股票，
> 但不会通知你什么时候沽出股票。
> 因为如果他这样做，
> 那便几乎等于出卖他的业务伙伴。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其后怎么样？在搬走报价机后的两天，我对棉花期货失去了兴趣，市场却开始爬升，并且一口气冲上500点才出现一次调整，而调整的幅度有40个点那么大。

这是我所预计到的最吸引人、最坚挺的升市之一，只是我错过了。原因有两个：第一，我没有耐心等到心理时间的到来，以及等到相关的价位才开始买入。我早已知道，如果棉花期货的价位一旦升到每磅0.125美元，价格便会持续上升。但是我就是没有这个耐心，没有等待的毅力。我只是盘算着，必须在市场到达买入的价位前，尽快多赚几个钱；而当时市场的走势仍未成熟，但我已开始行动了。

因此，我不仅损失了20万美元的真金白银，而且错失了赚取100万美元的机会。我原先早已准备好策略，打算在价位升破“关键点”后，分批买入10万包期货棉花。若非如此，我便不会错过这个机会，赚取200个点或更多的利润。

心急出击，铸成大错

第二，由于我的判断错误，不符合适当的投机步骤，令我感到越来越懊恼，也越来越厌倦棉花期货市场。我要承担损失，完全是因为我没有耐心等待时机到来，以便将早已准备好的策略付诸行动。

我已经学会并懂得有错便要承认，并尝试从错误中汲取教训，不要诿过于人；所有人亦应该学会并懂得这一点。如果出了错，自己一定会知道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机者出错时，市场也会通知他，因为他正在亏本。当知道做错时，便要实时处理，承认损失，尽量保持笑容，翻查记录找出犯错的原由，并等待下一次重大时机的来临。你应当关心的，是经过一段时间后所得的结果。

在市场告知你出错之前，也许你早已明显感觉到做错了。这种感觉来自潜意识，是基于对过往市场表现的认识，继而出现的讯号。

这种讯号有时像进行交易的预警讯号，我在下面会详细阐释这一点。

在20年代末期的大牛市期间，我有几次持有大量不同的股票，这些股票都持有了很长时间。在这段期间，即使市场不时出现“自然调整”，我亦从未担心过手上的持仓。

留心潜意识的预警讯号

不过，早晚总有一天在收市过后，我会显得焦躁不安，当晚彻夜难眠，好像掉进了潜意识之中，担忧市场形势。第二天早上醒来，以诚惶诚恐的心情阅读报章。某种不祥的征兆好像快要出现，但是所见所闻可能都是美好的，我心想那些奇怪的感觉只是庸人自扰罢了。市场或者高开，或者表现很好，而且可能上升至最高点。回想昨晚的彻夜难眠，可能会感觉可笑。然而，以我所知，这种感觉并非可笑。

到了第二天，情况可能截然不同。这并非发生了灾难新闻，只是市场经过一段长时间的上升后，突然转势。这时候我会坐立不安，盘算如何迅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

速将手上一批批的股票套现。在一天前，我还可以在上落两个点之间，将手上所有的持仓平仓。不过，到今天，情况已是天壤之别。

我相信，很多参与市场操作的人士都有类似的经验，每当市场本身看来一切都事事如意、充满希望之际，微妙的内心世界却常常响起危机警告讯号。只有经过长期的研究，并参考了有关市场的资料后，才能培养出这些奇特感觉。

坦白地说，我经常怀疑这些发自内心的讯号是否准确，反而偏爱运用冷静、客观的科学方法。不过事实上，很多时候当我像是在风平浪静的大海上航行时，心中却不期然有一种焦躁不安的感觉；而每当我留意这种感觉时，便会受益匪浅。

这种有关买卖的琐碎信息鲜有人注意，却令人感到有趣，因为只有对市场形势敏感的人士，或者使用科学方法研究市场走势的人士，才会有明显的危机感。对于一般的投机者而言，他们看好或看淡的感觉，基本上是受道听途说，或某些刊物上的股评所影响。

要记住，不论是什么市场，在数以百万计的投机者之中，只有很少人将全部时间用于钻研投机活动。绝大部分都是将投机看成是成败机会各半的交易而已，而且代价不菲。即使是头脑精明的商家、专业人士，又或退休人士，也只是将这类活动看成副业，并不太在意市场发展。如果不是得到经纪或客户提供的消息，他们大部分都不会参与股票买卖。

偶尔，有人会因为认识某大机构一个委员会的成员，从中得到内幕消息而开始买卖。我先说一个虚构的个案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内幕消息报喜不报忧

在一次午餐会或晚宴上，你与在某大机构工作的朋友会面，大家谈了业务上的一般话题后，你便问到有关该机构的意见。他回应道，这个业务不错啊。业务很快会好转，前景也非常美好。不错，现在是买入这只股票的好时机。

他还会诚恳地说："这只股票的确值得买入。我们的收益会很理想，事实上，业务比过去几年好得多。吉姆，你还记得上次大市上升时，我们股票的沽出价吗？"

听了这番话之后，你对这只股票的兴趣大增，转眼立即买入。

然后，该公司公布最新的业绩，每份财务报表都显示业务比上一个季度有增长，并宣布派发特别股息，刺激股价不断上扬；而你亦沉醉于账面富贵的繁华梦。可是一段时间过后，该公司的情况不妙，业务开始下滑，但你未能认清形势，只知道股价已经急跌，于是赶紧致电那位朋友。

他说："不错，股价的确剧跌，不过看来这只不过是暂时现象。营业额是减少了。听说市场有不少看空者，他们很多都沽空，因此令股价受到打压。"

他同时抛出其他老生常谈的道理，但隐瞒着真相。原因很简单，他与合作伙伴持有这家公司大量股票，由于看到业务形势不对并出现大跌的讯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



号，正急于抛售，市场能承接多少便卖多少。如果他向你说出真相，那是变相鼓励你以及你们认识的朋友，争相与他同时抛售股票。他的举动可以说是一种出于自保的行为。

因此，这很容易理解为什么你的朋友，即那些业内的知情人士，可以轻易告诉你什么时候买入股票，但不会通知你什么时候沽出股票。因为如果他这样做，那便几乎等于出卖他的业务伙伴。

我劝各位读者时刻都要带着一本小小的记事簿，用来记下一些有趣的市场信息、日后可能有用的想法、可以经常重温的看法、个人有关股价变动的观察等。在记事簿的第一页，我建议写上（最好是特别印上）：

“小心处理内幕消息，包括所有的内幕消息。”

有句话不能不经常说：不论投机或投资，成功只属于那些尽心尽力的人。金钱是不会从天上掉下来的。以下面的故事为例：有一名身无分文的流浪汉，因为饥饿难捱，于是大胆地走进一家餐厅，要了“一份分量大、美味甘香、多汁肉厚的牛排”，并嘱咐面有难色的侍应生：“通知老板说要快啊！”没多久，侍应生施施然走过来道：“老板说，如果有这么一块牛排，他早已吃掉了。”

同理，如果金钱是从天上掉下来的，也不会有人强行将钱塞进你的口袋。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导读

内幕消息害死人

所谓内幕消息，其实就是投资上的毒品。

这是一种很好地利用了人性的弱点，在虚幻的利益驱使下改变了投资者精神状态的精神麻醉剂，就像吸毒一样，情不自禁地让人对它形成依赖，进而扭曲了原有的投资理念，左右了正常的投资操作。

中国股市一路走来，所谓的内幕消息一直陪伴共生，是一个抹不去的话题。这导致了市场理念的缺失，又或者说是市场太年轻而导致内幕信息有很大的生存空间。我看到身边不少投资者，甚至是机构投资者、基金经理，谈起所谓的内幕消息就手舞足蹈，且不能自拔，但他们有几个能靠这个赚到大钱呢，似乎没有；他们有几个能在汲取失败的教训后从这种幻觉中清醒过来呢，更是没有。

老实说，作为一个曾经管理上百亿元规模基金的投资经理，身边的确很容易接触到各种各样所谓内幕消息。但这些消息是否真正能对投资带来帮助呢？多年来，如果这些“消息”都能带来利润，那真不知道股市为什么还会有人亏钱了。利弗莫尔有一句名言：投机客的致命敌人包括无知、贪婪、恐惧和希望。而我认为这不但是投机客，几乎是所有投资者的敌人。再一想，内幕消息恰恰是这四个投资天敌的合体。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盲从内幕消息的第一种后果，正如利弗莫尔在本章中所说的，当你听信传言买入一只股票，股价出现上涨让人很兴奋，但很快，好日子不能持续，股价开始走低，这个时候你脑海中闪现的是“希望”，因为有所谓的消息支撑，你总是感觉股价会走好，希望它重振雄风，但事实上最后你面对的局面往往是股价一落千丈。其中的道理，利弗莫尔已经为读者点出，就是往往大众得到消息的时候，正是场内大机构行将派发之时。是的，这种伎俩与其说是投机，倒不如用行骗来形容更恰当，但是，只要有欲望存在的市场，就一定有这种低级的把戏重复上演。巴顿·比格斯在《对冲基金风云录》一开篇，就讲到三角投资俱乐部中一个投资经理向同行透露所谓的重磅内幕，诱使人买入而自己却悄悄出货。这种事情低级而又简单，却在市场上屡见不鲜。

还有一种情况更常见，当某些板块的炒作渐入佳境的时候，有些所谓的兴奋点会被人为夸大和渲染，更会带有一些神秘色彩，直至大家都买入为止。这些兴奋点包括像大比例分配送股，还有五花八门的各种重组传言。当然，起初买入的人会赚钱，但实际上他赚的只是市场的钱，而不是内幕的钱，当大众普遍持有一个股票之后，突然会发现对手盘消失，然后迎来的一定是较为漫长的下跌。其中原因就是，所谓的内幕消息一定不能对股价持续起到支撑作用，到达某个阶段时，股价又会朝本身的内在价值回归，如果你听信消息，以为找到了一棵摇钱树，最后不亏钱才是怪事。而就算投资者手疾眼快赚到了一些钱，那只是证明了你这一笔操作的价值，而绝不是消息的价值，如果你继续沉迷在所谓的内幕消息中，这次赚的钱早晚还是会还给市场的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导读

当然，这些所谓的内幕消息本质上也很原始、很幼稚，只要克服贪欲很容易就能识破，稍微有一些常识，或者曾经吃过亏交过学费，就能避免以后再次上当。

主题投资蛊惑人

但假如说这些都是小儿科，那么现在国内A股市场更加现代化的击鼓传花游戏，即所谓主题投资的炒作，就比幼稚的内幕消息更加让人容易把钱乖乖地亏出去。

这种游戏在科技网络.com时代风行一时，最近几年伴随着流动性泛滥后的资产泡沫又卷土重来，题材五花八门，炒作的内涵却完全一样，就是选一个板块所共同具备的题材，利用重大政策或者大型活动为幌子进行短线投机，所谓迪士尼、奥运会，或者区域振兴、物联网，等等。这些股票上涨的共性是因为有资金流密集进入，短期“筹码”的供小于求造成股价快速上升，但必须注意的是，这种股价的飙升是没有业绩支撑的，完全是凭借一定的想象力进行的投机行为，但如果投资者误以为是重大的所谓事件支撑，来进行主题投资的话，那就把股价上涨的内在逻辑搞反了，也许，你买入的就是最后一棒。

主题投资比听信那些小道消息更加容易令人迷惑乃至上当，其中一大原因就是源自这些炒作的理由和题材都是正儿八经的正道新闻，通常会是媒体头版的内容焦点，再配合一些强劲的短期走势，很可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让人误以为股价能理所当然地涨上天，或者是在被套牢之后对自己进行心理安慰，错把投机当投资。要知道，但凡加入到击鼓传花这个游戏中，每到这个鼓点渐疏的时候，你面对的只有止损一条路。

一些旁门左道的投资行为总能让我想起一则禅宗故事“明河见影”。洞山禅师在明亮的河流边发现了自己清晰的倒影，这个倒影正是自己映照出的，忽然领悟到平时人们常追求和迷恋那些没有意义的东西，就像在河边只对虚幻但貌似清晰的倒影感兴趣，而恰恰忽视了实实在在的自己这个根本。

这个典故无论对于从事投资还是投机事业的人来说，是再有借鉴意义不过了。如果你追求的是投资带来的长期回报，那么首先要做扎实的基本面研究，根在投资标的的质地。如果你追求的是投机带来的波动收益，那么对市场和股票量价趋势的分析就成为了核心，根在投资标的的势。除此之外，没有第二条成功的路径。而所谓内幕信息、主题投资等等，如果你真正理解投资这回事，你就会明白这只不过如同河里的倒影，除了让你产生短暂的幻觉外，永远不可能帮助你取得实质意义上的成功。

明河见影，让我们悟出堂堂正正地做人，堂堂正正地投资，能给我们投资者带来光明的未来！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 大赚三百万美元



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在前一章，我谈到自己曾经因为没有耐心等待，结果错过了一个原本可以赚取丰厚利润的时机。在这一章，我会举出例子，讲述我怎样耐心等待心理时机的来临。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

危险讯号出现前别急于套利

在1924年的夏季，小麦期货价格到达我所认为的“关键点”，因此我入市落盘买入500万蒲式耳（bushel）[1]。在当时，小麦市场的规模非常庞大，这个买入盘不会影响价格，情况相当于在股市买入某只股票的50 000股。

这宗交易完成后，市场接下来好几天沉寂下来，但没有跌破“关键点”。其后，市场再次上扬，价位比上次高出几美分，紧接着出现“自然调整”后又再沉寂几天，然后又再上升。

当期货价格升破下一个“关键点”后，我又落盘买入500万蒲式耳小麦期货，平均价格比“关键点”高出1.5美分。很明显，市场正在酝酿一个强劲的升势。为什么？因为我第二次买入500万蒲式耳时，比第一次困难得多。

翌日，市场没有像我第一次买入时那般出现调整，而是上升了3美分，与我对市场分析的结果相同。其后，出现了可称之为真正的“牛市”，也就是说，按照我的预测显示，一个长达几个月的走势刚刚开始，而且波及整个大市。不过，我没有完全利用之后的每一个机会。当买入的期货平均每蒲式耳赚到25美分的利润时，我便获利套现，静观其变，市场在其后几天之内又上升了20美分。

这时我意识到自己犯了一个大错：为什么我害怕失去我从未真正拥有过的东西呢？我实在不应该太急于将账面的利润套现，而是应该耐心等待，拿出勇气奉陪到底。当升势到达“关键点”时，市场总会在适当的时候发出危险讯号，并给我充足的时间应付，这一点我是知道的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，我决定再次入市，在比我第一次沽出的价位还高25美分时买入。初时，我只有勇气买入一次，也就是早前沽出的一半。不过，其后我按兵不动，直至危险讯号出现。

在1925年1月28日，5月份小麦期货的报价为每蒲式耳2.058 75美元，在2月11日，调整到1.775美元。

买卖小麦期货的启示



在这个小麦期货的显著升势中，有另一种期货——黑麦——的升幅比小麦更加凌厉、可观。不过，黑麦市场比小麦市场规模小很多，因此只要执行相对较少的买入盘，便会迅速刺激价位上升。

在上述的交易行动中，我经常进行大宗的市场买卖，而同时进行大宗买卖的参与者也不少。其中有一位参与者，听说已经累积了数以百万蒲式耳的期货，同时手上亦持有数以百万蒲式耳的现货小麦。他为了保持自己小麦持仓的优势，同时累积持有大量的现货黑麦。听说他亦在小麦市场开始波动时，不时在黑麦市场落盘买入期货，藉以影响小麦市场。

“为什么我害怕失去我从未真正拥有过的东西呢？
我实在不应该太急于将账面的利润套现，
而是应该耐心等待，
拿出勇气奉陪到底。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正如上文所说，黑麦市场相对而言很小，只要执行较大的买入盘便会迅速刺激价位上升，并在小麦市场上反映出来，令小麦的价位变动非常明显。每当有人使用这个方法，市场便会蜂拥买入小麦期货，使价格攀升至新高位。

在主要的市场走势仍未结束前，这个方法屡试不爽。当时，小麦市场正在调整之中，黑麦价格亦正在下滑，由1925年1月28日的1.822 5美元高位，回落至1.54美元，调整幅度为28.25美分；而小麦市场亦出现了相同的调整，幅度为28.375美分。在3月2日，5月份小麦期货回升至2.02美元，与前期高位相差3.875美分左右；可是黑麦市场没有出现相同的反弹幅度，只能回升至1.70125美元的价位，比前期高位还要低12.125点。

小麦、黑麦期货互相牵引

当时我仔细留意着市场的变化，猛然醒悟市场出了问题。因为在该次大牛市中，黑麦一直领先市场，其升势往往比小麦的还要早。现在黑麦已不再是谷物交易市场的龙头，反而落后了。小麦期货经过不寻常的调整后，已经收复了大部分失地；然而黑麦却反弹乏力，每蒲式耳还差12美分才回到之前的价位。这个情况以前从没有出现过。

因此，我着手开始分析，希望能够找出黑麦期货为何没有像小麦期货般反弹的理由。原因不久便找到了，就是因为人们只对小麦市场有浓厚兴趣，对黑麦则提不起兴趣。如果那是个一人控制的市场，为什么突然间他不在乎了呢？我的结论是，他若不是对黑麦已经失去兴趣，并已经沽清离场，便是持有两个商品市场的期货太多，以致不能再入市交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我于是认定，不论他是否已经不再沽手黑麦市场，对我已经没有关系——就整个市场而言，结果都是一样。于是，我在市场测试这个推论。

黑麦的最后报价是1.697 5美元。为求找出黑麦的真正价位，我以"现货价"沽出20万蒲式耳。我落盘时，小麦的价位是2.02美元。在执行交易前，黑麦的价格下跌了3美分；而交易后两分钟，价格回升至1.687 5美元。

捕捉大户手影

在进行交易期间，我发觉市场上没有很多买卖盘。不过我还不敢肯定发生了什么事，于是再次沽出20万蒲式耳；结果也是一样——期货价格在执行前下跌了3美分，交易后亦只是反弹了1美分，而前一次则反弹了2美分。

我仍然对这个市场分析的准确性存有疑问。因此，我第三次沽出20万蒲式耳，结果也是一样——期货价格再次下跌，但这次不再反弹了，而是持续下滑。

"……在投机性的市场上'做空'的价值，
因为沽出的一方变为积极的买方，
而那些积极买方在市场处于虚怯之时，
便起了这种稳定作用。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是我一直留意等待的市场讯号。如果有人在小麦市场持有很多期货，并且基于某种原因（至于是什么原因我并不在乎）不能支撑他在黑麦市场的持仓，我敢肯定他便不会或不能支撑小麦市场。

因此，我立即以“现货价”落盘沽出500万蒲式耳5月份小麦期货，并在2.01－1.99美元之间的价位沽出。当晚，小麦的收市价约为1.97美元，而黑麦的收市价为1.65美元。我这次沽出盘中最后一批的成交价低于2.00美元，这个价位令我高兴不已，因为2.00美元是个“关键点”，而市场即使跌破了这个价位，我对手上的持仓也很放心，自然毋须担心这次交易。

我在之前的测试行动中，沽出了黑麦期货，目的只是为了确定小麦市场的走势，所以几天后便予以补回，并从交易中赚取了25万美元利润。

与此同时，我不断沽出小麦期货，直至空仓累积到1 500万蒲式耳。在3月16日，5月份小麦期货的收市价为1.645美元。英国利物浦期货市场在翌日早市的价格，比到期价格低了3美分。按比价计算，这个价位应该令美国的期货市场开市价定于1.61美元。

勿知而不行

其后，我做了一件经验告诉我不应做的事，就是在开市前以特定价位落盘。当时，由于诱惑战胜了理智判断，我在开市前以1.61美元落盘买入500万蒲式耳，这个价位比前一晚的收市价低3.5美分。可是开市后的上下限价位在1.61－1.54美元之间。因此我自责地说：“你早知道应该遵守的法则而不去遵守，这是你咎由自取。”



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是人类本能盖过直觉判断的又一个例子。我敢打赌，我的买入盘必定是1.61美元的约定价，也就是开市价的上限。

因此，我看到1.54美元的价位时，再次落盘买入500万蒲式耳。我很快便收到了报告："以1.53美元买入了500万蒲式耳5月份小麦期货。"

我接着再次落盘买入500万蒲式耳。之后不到一分钟，又来了报告："以1.53美元买入了500万蒲式耳。"我很自然地认为，我是以那个价格完成第三次落盘。当我要求得到第一次交易的报告时，以下是报告的内容：

"向你报告，已经完成买入第一批500万蒲式耳。

向你报告，已经完成买入第二批500万蒲式耳。

以下是你买入第三批的报告：

买入350万蒲式耳，成交价为1.53美元

买入100万蒲式耳，成交价为1.531 25美元

买入50万蒲式耳，成交价为1.532 5美元。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



赢了漂亮的一仗

当日的低价是1.51美元，而翌日小麦期货回升至1.64美元。以我的经验，这是我头一次收到这样的限价盘交易报告。我落盘以1.61美元买入500万蒲式耳——于是市场便以我的买入价1.61美元开市，然后跌7美分至1.54美元，差额高达35万美元。

其后不久，我有机会去芝加哥，与当地负责执行交易的经纪会面，问他那次交易的过程是怎样，为什么我的第一批限价盘能顺利成交。他说，当日刚好有人在市场以“现货价”沽出3 500万蒲式耳。他亦意识到，无论开市价如何低，市场上仍会有大量的小麦期货以较低的开市价成交，于是他一直等待，直至开市价下限出现，即以“现货价”成交。

他说，如果交易所当时没有收到我的买入盘，市场便会出现裂口低开。

而从这些交易中，我最后赚到了300万美元利润。

这个例子说明了在投机性的市场上“做空”的价值，因为沽出的一方变为积极的买方，而那些积极买方在市场处于虚怯之时，便起了这种稳定作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



旧式“投机”成过去

要在今天的市场进行这种交易已经不可能了，因为美国商品交易所管理局对任何个人在谷物市场的持仓数量，只限于200万蒲式耳以下。此外，虽然个人在股票市场的交易量没有限制，然而根据现行管理沽空的法规，任何参与者同样是不可能建立大规模的空仓的。

因此，我认为旧式投机者的时代已经过去了，他们的地位将会由“半投资者”取代。这些人虽然不能在市场迅速赚取一笔丰厚的利润，但是，他们在某个时段内能够赚取的将会更多，并能保住利润。我坚信，日后成功的“半投资者”只会选择在心理时间交易，而且在每次大大小小的市场变动中，所占的比例比纯粹投机的人更多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注释:

[1] 蒲式耳为英制的容量及重量单位，在英国及美国通用，主要用于量度干货，尤其是农产品的重量。通常1蒲式耳等于8加仑（约36.37公升），但不同的农产品对蒲式耳的定义各有不同。在美国的农产品期货市场上，会使用“美分／蒲式耳”作为价格单位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导读

经验带来稳定红利

本章利弗莫尔向我们展示了他在小麦期货上成功获利300万美元的辉煌战例。300万美元在那个时代是一个惊人的数字，但作为一个伟大的投机客，利弗莫尔赢来却如同探囊取物。曾经在1907年利弗莫尔预见到股市即将崩盘，他卖空股票，在10月24日这一天赚到300万美元。1916年，利弗莫尔先做多后翻空，又有300万美元进账。最为后人津津乐道的是1929年华尔街大崩盘时，利弗莫尔因为提前做空净赚数百万美元，在多少人因为股市崩盘而倾家荡产之际，却是利弗莫尔投机史上最辉煌的一刻。

说这些是为了提醒大家，投资这门生意绝对不是一锤子买卖，这和买彩票中300万元是完全不同的两个概念。投资或者投机，都是一项持续的工程，今天可能赚明天可能赔，但一个优秀的投资大师和一个普通人最大的区别就是，能从自己的经验教训中提炼总结，找到自己擅长的投资（投机）之路，从而带来可长期复制的盈利的持续增长。

说起长期可复制的增长模式，利弗莫尔有一句至今仍振聋发聩的名言："人的财力会变，股票会变，华尔街永远不会改变，因为人性不会改变。"这句话之所以经典，是因为股票市场无论过去还是将来，都在周而复始地简单循环着，而驱动这个市场循环的力量，居然就是人性的贪婪和恐惧。因此，只要能静心观察和总结市场，正确总结自己和别人的投资，就必然能找到持续盈利的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“期货市场有史以来，由于人性中共同的贪婪、恐惧、无知和希望，期货市场总是踏着同样的步子发展。” 因此，无论是投资大师还是投机天才，他们在达到投资生涯的稳定期后，道路往往走的并不曲折，在他们自己眼里，财富积累只是简单地重复做一件事而已，尽管外人看来还是很神秘和惊险。就像有人读完本章后，认为利弗莫尔在展示和炫耀他赚取300万美元易如反掌的手法，而实际上，如果跨越历史隔空对话成为可能，你会知道，利弗莫尔正是通过自己的庖丁解牛来告诉一条可能属于每个人的持续稳定盈利的路径。

《滚雪球》是一本家喻户晓的投资传记，看完后大家会发现巴菲特一生只在做这么一桩简单的事情，就是把雪球慢慢滚大，他的财富积累过程的确就像滚雪球一样，要单论雪球“滚”起来的技术含量并不能算很特别高深，但他的秘诀在于他能比别人更早领悟投资世界的奥秘，因此比别的投资者在“滚雪球”的时候更执著和坚定。漫漫投资长路上，其他人很快被路边风景吸引，轻易放弃了自己的道路，而走到最后的只有巴菲特，这成就了他2009年度370亿美元的个人资产。

至今我身边很多涉世不深的年轻人还认为巴菲特不过尔尔，主要原因是巴菲特给人带来的投资方法太不神秘，太没技术含量了，而在我们的传统教育中，所谓传奇人物、英雄人物总是身怀绝技，三头六臂，而像巴菲特这样一个朴实的老头怎么能让大家把他和能在资本市场呼风唤雨的大鳄甚至“股神”联系起来呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导读

2007年巴菲特在12元港币左右抛售中国石油（0857.HK），引来的是一片哗然，媒体上的评论大意是，这次巴菲特算是栽了，因为当时中石油的股价还在不断强劲上涨，直奔20元而去。可是媒体和围观群众们也就兴奋了没几天，随后的事情大家现在也可能依然记忆犹新，就在短短一年内，中石油居然最低跌到了2007年最高价的2折（见图7.1），在惨不忍睹的时候看看巴菲特在12元高位上卖完的股票，想起当时对他卖出股票后的冷嘲热讽，这时你才能感觉到他老人家的真功夫就是“滚自己的雪球，让大家去说吧。”

其实别看利弗莫尔、巴菲特都是西方人，却深谙东方哲学之道，居然能把“老庄”精髓通过投资诠释得那么完美。

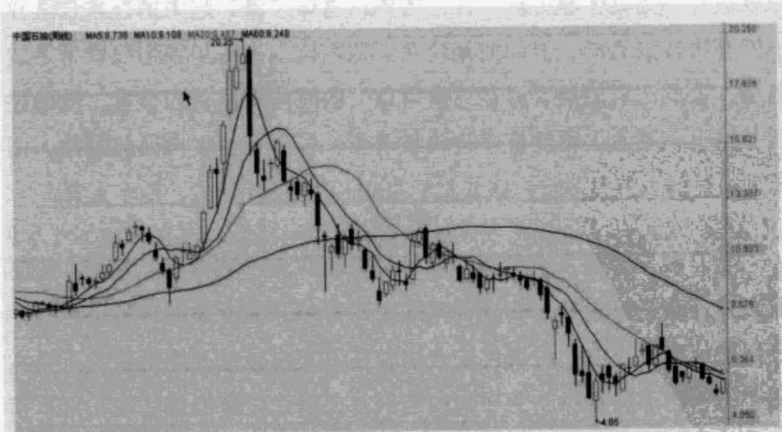


图7.1　中国石油2007年走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十七八年前我刚接触投资时，翻读《股票作手回忆录》，看到第十七章里，利弗莫尔把股票作手比做医生，印象虽深但懵懵懂懂。日后随着经验累积，在市场上付出不少学费后，我终于慢慢发现投资和行医只有一个交集，这个交集就是利弗莫尔书中概括的：这两件事情都是在经过一个知识累积阶段后，利用经验来完成最后的解决方案，重要的是，这个解决方案是唯一的，且没有重来的机会（或者说重来的成本很高）。

庄子也讲过一个梓庆销木为鐻的故事，当专心致志地投入，遵循木工的内在规律，假以时日训练提高，普通的工匠都能展示出鬼斧神工的艺术品。但无论是木工、行医还是投资，这些工作中所需的技能、知识可以著书记载，代代流传下去，但这些行当内在的经验却很难传承，就比如当下很多基金公司从名校里招来博士、硕士一大把组成所谓的精英团队，他们虽然书卷满腹，肯定不缺乏知识，但真的担任投资经理后，因为没有经过市场的反复洗礼锤炼，一定还是亏钱不止。

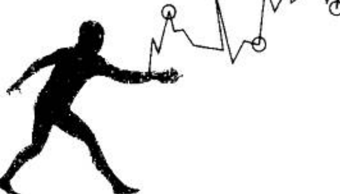
是啊，简单有效的方法，加上持之以恒的执行，“绚烂之极，归于平淡”，这就是投资世界里亘古不变的真理！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 利弗莫尔的市场要诀



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在我的一生中，奉献了很多时间在投机活动上。后来才领悟到，股票市场所发生的事情都不外如是。股价涨跌只是周而复始的运动；尽管不同股票的表现或有差异，但是整体价格变动都遵循同一模式。

正如我先前所说，有一股冲动涌上心头，我要将股价的变动记录下来，这将是价格变动的指引。我怀着热诚，努力找出起步点，以便帮助我预测未来的走势，不过这个过程殊不简单。

现在回想起来，我明白了初期写下的记录为什么不能立即发挥效用。当时，我怀着纯粹投机的心态，试图找出一套随时都可以在市场买卖的策略，捕捉小规模的过渡性市场波动。过了一段时间后，我才彻底明白，这个想法是行不通的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不理会小规模的市场波动

我坚持亲自作记录，深信这些数据有其宝贵价值，只是仍有待我细心发掘而已。经过一段较长时间后，这些记录的个中秘密渐渐展露出来。明显地，这个方法并不适用于过渡性的波动。不过，如果我留心观察，便会看到资料形成一组一组的形态模式，预示着重大的市场走势。

于是，我决定不去理会所有小规模的市场波动。

经过反复研究亲自记下的多份记录后，我赫然明白，在形成真正重大走势的过程中，时间要素是非常重要的。这个发现再次推动我专注在这方面的研究。当时，我希望找出是什么促成小规模的市场波动。其后我明白，即使市场处于明确的走势中，仍会出现无数的过渡性波动。这些波动令人摸不清大市方向，于是我便不再理会了。

那时，我希望找出促成“自然调整”或“自然升势”开始的原因，因此着手翻查股价变动的幅度。首先，我采用一个点作为计算基础，但是效果不好；于是改为两个点，诸如此类，直到最后能够找到我认为应该是促成“自然调整”或“自然升势”开始的一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自制股价走势图测市

为了掌握计算出来的情况，我将结果印在一张特制的纸张上，并称之为“预测未来走势图”。我在图上画出不同的栏；每一只股票的股价都使用六个栏表示，并按当时的情况记录在适当的栏内。

每一栏都有标题，分别是：

第一栏的标题是“次级回升”；

第二栏的标题是“自然回升”；

第三栏的标题是“升势”；

第四栏的标题是“跌势”；

第五栏的标题是“自然调整”；

第六栏的标题是“次级调整”。



在“升势”栏内的数字是用黑色墨水笔记录；左边两栏的数字是用铅笔记录。另外，在“跌势”栏内的数字是用红色墨水笔记录；右边两栏的数字也是用铅笔记录。

因此，记录的股价不论是位于“升势”栏或“跌势”栏，都是使用显著的颜色记录，显示那是当时的实际走势，令人一目了然。不论是红色或黑色，只要使用时前后一致，有关的形势便很明显。

当我一次又一次地使用铅笔作记录，便明白当时是遇到自然的波动。（请留意，在后面附录的我填写的记录复制本中，浅灰色的数字就是使用铅笔记录的股价。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我认定，一只股价约为30美元或更高的股票，从最低位回升约六个点后，才确认为“自然回升”正在形成；同样地，该股票从最高位回落约六个点后，才确认为“自然调整”正在形成。这种回升或调整并不表示市场的走势已经转变，只不过表示市场正处于自然的波动。市场走势依然不变，就像之前的情况一样。

单一股票涨跌不足以判断大势

我先在此说明，我并非以单只股票的股价涨跌，来判断整个类别股票已出现变动，而是将同一类别的两只股票表现综合处理，将它们的股价与波动综合计算，然后才确认走势是否已经改变。这个结果就是“关键价格”。我同时发现，个别股票的变动幅度之大，有时足以列入“升势”栏或“跌势”栏。因此如果只是单凭一只股票的表现去决定，便会被这些假变动误导。不过，将两只股票的波动综合计算，便能得出较合理的保证。因此，要经过“关键价格”测定，才能确实那是个上升的走势。

“其后我明白，
即使市场处于明确的走势中，
仍会出现无数的过渡性波动。
这些波动令人摸不清大市方向，
于是我便不再理会了。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面我举例解释这个“关键价格”的方法。首先，严格按照六个点作为记录变动的规则基础。读者在后面的记录中会看到，很多时候美国钢铁（U.S. Steel）[1]的股价稍有变动（例如只有5.125个点）我便记录下来，这是因为伯利恒钢铁也出现了相同的变动（例如7个点）。将两只股票的股价变动加起来（也即12个点或更多），得出的差距便是“关键价格”。

不论哪一天，当值得记录的价格——即两只股票中每只的平均变动幅度为六个点——出现时，我便会在同一栏内不断记录市场的最高或最低股价。不管股价比“升势”栏内的上次价位还要高，或是比“跌势”栏内的上次价位还要低，我都是这样做，并重复这个过程，直至相反方向的走势开始呈现。这个走势转向当然也是采用平均六个点的变动幅度为基础，也即合计有12个点差距的“关键价格”。

自我修炼主动出击

读者会留意到，从那时起我从没有偏离这些点，期间也没有出现例外情况。如果结果与我预测的有出入，我也没有刻意去找借口。要记住，这些价位都是市场当日挂牌的实际成交价位，而并非我定下的交易价格。

如果说我一开始记录股价时便做到这一点，那便是过于自夸了，并且是误导和不可信的。我只可以说，经过多年的验证及观察，我认为这大概可以作为股价记录的基础，虽不中也不远矣。从这些记录之中，可以勾划出一个图表，判断价格是否即将出现重大的变动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常言道，成功在于能够当机立断。

当然，这个方法能否成功，视乎你的记录显示时机到来时，你能否拿出勇气，果断行动。过程中容不下半点犹豫。你必须按照这个方向训练自己的思路。如果老是等待别人给你解释、理由或保证，便会错过出击的时机。

举个例子：美国市场所有股票急升之后，欧洲战争爆发了，因此整个市场出现“自然调整”。其后，四个主要股票类别的所有股票的价格都开始弹升，并创出新高——只有钢铁类股票例外。任何人只要按照我的方法记录股价，都一定会注意到钢铁类股票的表现。钢铁类股票为何没有跟随其他股票一样弹升，个中必定有非常充分的理由。不错，这个理由的确非常充分！可是我当时完全不知情，也很怀疑当时谁能给我一个令人信服的解释。任何曾记录股价的人，也能从钢铁股的表现中了解到，钢铁股的大势已去。

4个月后，也就是1940年1月中，公众才从公布中得悉钢铁股不能维持升势的真相，原来当时英国政府宣布沽售超过10万股美国钢铁股份，而加拿大亦沽出20 000股。上述沽售消息宣布后，美国钢铁的股价由1939年9月的高位回落26点，而伯利恒钢铁亦回落29点。与钢铁股同时到达高位的其他三个主要股票类别，当时的股价只是与最高位相差2.5 - 12.75点。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场真相未必立即显现

这件事印证了，要试图找出买入或沽出某只股票的“充分理由”，非智者所为。如果硬是要得悉原因才行动，那便错失了适当的交易时机！作为投资者或投机者，唯一要指出的理由，那就是市场的反应。每当市场走势不妥，或者没有按照原本的方向发展，那便是个充分的理由让你立即改变看法。记住，股价变动总是有其原因的。另外也要记住，你只有在事后过了一段时间，才会得悉背后的原因，可是要在那时才试图获利便太迟了。

我再说一遍，遇上重大变动时，这个方法不能帮助你提升信心去掌握过渡性的波动，进行额外的交易。这个方法的目的，是预测并掌握重大变动的开始及结束。因此，如果你切实按照这个方法去做，便会发现其独特价值。我亦在此重申，这个方法可能只适合股价约为30美元及交投活跃的股票。当中的基本原则当然可用于预测所有股票的走势，然而对于股价非常低的股票，则必须调整一下此方法。

这个方法并无复杂之处。对此有兴趣的人，很快便能吸收各个阶段的内容，并觉得浅白易懂。

下一章附上了我的记录复制本，并对我所填写的数字作了详尽阐释。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



注释：

[1] 创立于1901年，并于同年上市，成为首家市值超过10亿美元的巨企。创办人包括艾伯特H·加里（Elbert H. Gary），另外多位叱咤华尔街的名人都曾是其管理层。至今，公司仍是美国最大的钢铁生产商之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导读

坚守核心理念

这是一本浓缩了一个传奇人物人生精华的书，而读到第八章，即将结尾。按照通俗的套路，到这里再回顾一下利弗莫尔的主要投资方法和技术就显得很有必要了，因此这一章完全是浓缩中的浓缩。我们稍加总结，就可知道他的主要投资策略：

第一，投资的第一步是判断市场的大趋势所向；
第二，股票创新高时，勇于买入和持有；
第三，在损失出现的时候及时斩断；
第四，当市场和判断一致时，坚守头寸不动摇；
第五，领头羊永远是买入和关注的重点；
第六，远离内幕交易。

书越读越薄，以上不足100个字正是利弗莫尔交易的核心思想，我们在前面各个章节都已经仔细讨论过。利弗莫尔的成功，就在于他在很年轻的时候就总结出了以上这些适合自己的投资方法，进而不断坚定不移地执行。

可以说，以我们对古今中外成功人物的观察总结，他们的共同点就在于能较早领悟到问题本质，从而形成自己解决问题的方法论，并有很强的执行能力。比如，巴菲特、索罗斯都有自己成形的理论体系配合强大的信仰来保障执行能力。而失败者常说的话就是“我醒悟得太晚了”，或者是“这件事情我早知道了但可惜没去做”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《股票作手回忆录》和本书，几乎就是两本投资市场的格言大全。而我最推崇的，也最值得大家咀嚼回味的，是来自《股票作手回忆录》的各个章节的标题内容，请再看看这些经典文字吧：

“华尔街没有新事物”

“生市场的气对你没有任何好处”

“凡是都有两面，但股市只有一面”

“等知道不该做什么才能不亏钱时，你开始学习该做什么才能赢钱”

“考虑大盘，而不是个股”

“股票永远不会太高，高到让你不能开始买入，也永远不会太低，低到不能开始卖出”

“在多头市场看多，在空头市场看空”

“投机客一定不能只是个学生，他必须同时是学生和投机客”

“总有一个错误在你前边”

“关心把事情做得正确，而不是关心赚钱”

“股市不会为你的裘皮大衣买单”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导读

“身为投机客，我的事业就是支持自己的判断”

“在投机交易中，没有什么板上钉钉的事情”

“经验会付给你稳定的红利，观察会让你得到最好的明牌”

“投机客的勇气就是有信心根据自己的决定行动”

“投机成功的基础建立在大家未来会犯过去所犯的错误基础上”

“不要指望把利润救回来，在还能卖出时赶快脱身”

“在景气热潮中，大众总是先赚到很多钱——账面利润，而且始终是账面上的利润”

“在华尔街上，狗绝对不会有反对咬狗的愚蠢偏见”

“警惕那种神秘人士希望大家相信的解释”

“大众应该始终记住股票交易的要素。股票上涨时不需要花精神去解释为什么上涨”

所有人都有自己刻骨铭心的交易格言。投资的过程，就是用自己一次甚至几次的血泪教训换来一句话的过程。而上述这些出自利弗莫尔的经典语录，在近一百年来为专业人士所津津乐道并口口相传。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实的确如此，在这个市场摸爬滚打五年以上的朋友，一定会有很深的共鸣，因为每个人都可以在这些话中发现自己的影子，找到自己过去的错误。而我之所以推荐这些利记名言，是因为它们不仅仅是在指点大家投资的技巧，而且是在带领大家“悟道”。技巧会随着市场和时间的变化而过时，但投资行业的本质却从未改变。领悟真谛的过程是漫长和曲折甚至痛苦的，这是为什么任何一个行业的杰出人士永远只是少数。

有道是“外师造化，中得心源”，希望读完本书在大师的指引下结合自己的感悟，读者们的投资世界从此会从混沌模糊变得清新简明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 实战攻略





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



编者按：

此章节为作者于1938年3月－1940年2月期间，详细填写的美国钢铁及伯利恒钢铁两家公司的股价记录，并附有详尽的准则及说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准则及说明：

1. 用黑色墨水笔将价格记录在“升势”栏内。

2. 用啡色（编者按：原文为红色）墨水笔将价格记录在“跌势”栏内。

3. 用铅笔将价格记录在其余四栏内。

4 (a) 第一天在“自然调整”栏填写记录时，于“升势”栏记录的最后价格下面画上啡色线。当“升势”栏记录的最后价格出现第一次约六点的调整时，便开始这样做。

(b) 第一天在“自然回升”栏或“升势”栏填写记录时，于“自然调整”栏记录的最后价格下面画上啡色线。当“自然调整”栏记录的最后价格出现第一次约六点的升幅时，便开始这样做。

此时，你要观察两个“关键点”，当市场转向其中一个时，你便可以根据股价记录，判断有关走势是否真正持续向上，或者走势已经结束。

(c) 第一天在“自然回升”栏填写记录时，于“跌势”栏记录的最后价格下面画上黑线。当“跌势”栏记录的最后价格出现第一次约六点的升幅时，便开始这样做。

(d) 第一天在“自然调整”栏或“跌势”栏填写记录时，于“自然回升”栏记录的最后价格下面画上黑线。当“自然回升”栏记录的最后价格出现第一次约六点的调整时，便开始这样做。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 (a) 在“自然回升”栏填写记录时，如果价格比“自然回升”栏记录的最后价格（下面画上黑线）高出三个点或更多，应在“升势”栏以黑色墨水笔记录此价格。

(b) 在“自然调整”栏填写记录时，如果价格比“自然调整”栏记录的最后价格（下面画上啡色线）低于三个点或更多，应在“跌势”栏以啡色墨水笔记录此价格。

6 (a) 在“升势”栏记录价格之后，当调整幅度达六点左右，再在“自然调整”栏开始记录同一价格，并于其后每一天只要这只股票的成交价低于“自然调整”栏记录的最后价格，便继续记录在这栏内。



(b) 在“自然回升”栏记录价格之后，当调整幅度达六点左右，再在“自然调整”栏开始记录同一价格，并于其后每一天只要这只股票的成交价低于“自然调整”栏记录的最后价格，便继续记录在这栏内。如果成交价低于“跌势”栏记录的最后价格，便将价格记录在“跌势”栏内。

(c) 在“跌势”栏记录价格之后，当回升幅度达六点左右，再在“自然回升”栏开始记录同一价格，并于其后每一天只要这只股票的成交价高出“自然调整”栏记录的最后价格，便继续记录在这一栏内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(d) 在“自然调整”栏记录价格之后，当回升幅度达六点左右，再在“自然回升”栏开始记录同一价格，并于其后每一天只要这只股票的成交价高出“自然回升”栏记录的最后价格，便继续记录在这一栏内。如果成交价高出“升势”栏记录的最后价格，便将价格记录在“升势”栏内。

(e) 在“自然调整”栏开始填写记录时，如果价格低于“跌势”栏记录的最后价格，便应在“跌势”栏以啡色墨水笔记录。

(f) 在“自然回升”栏填写记录时亦应使用同一准则；如果价格高于“升势”栏记录的最后价格，便不应再在“自然回升”栏记录，而改在“升势”栏以黑色墨水笔记录。

(g) 如果价格一直记录在“自然调整”栏内，而这时“自然调整”栏记录的最后价格回升幅度达六点左右，而又没有高过“自然回升”栏记录的最后价格，便应在“次级回升”栏填写价格，并将其后的价格继续记录在这栏内，直至价格高过“自然回升”栏记录的最后价格。若这种情况出现，便应回到“自然回升”栏开始记录价格。

(h) 如果价格一直记录在“自然回升”栏内，而这时的价格调整达六点左右，而又没有低于“自然调整”栏记录的最后价格，便应在“次级调整”栏填写价格，并将其后的价格继续记录在这一栏内，直至价格低于“自然调整”栏记录的最后价格。若这种情况出现，便应回到“自然调整”栏开始记录价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 填写个别股票的“关键价格”时亦应使用同一准则，不过如果你并非使用六点而是十二点作为基准则除外。

8. 当开始在“自然回升”或“自然调整”栏记录价格，那么在“跌势”或“升势”栏记录的最后价格即视为“关键点”。回升或调整结束后，便回到相反的栏内记录价格，而在前面栏内的最高或最低价即视为另一个“关键点”。

如果价格已经触及两个“关键点”，这些记录对你准确预测下一个重大走势变动很有价值。因此，用啡色墨水笔或黑色墨水笔在价格下面画上两条线，提醒自己在记录价格时密切留意这两个“关键点”。不论什么时候，只要价格接近这两个“关键点”，便要加倍关注。你应在何时出击，便取决于那以后的价格记录。

9 (a) 当看到“跌势”栏以啡色墨水笔记录的最后价格下面画了黑线，那便是在该点左右可以买入股份的讯号。

(b) 当看到“自然回升”栏记录的价格下面画了黑线，而股票在下一次回升时接近“关键点”，那便要看看市场是否稳固并足以扭转走势，令价格路线转向“升势”栏。

(c) 当看到“升势”栏记录的最后价格下面画了啡色线，以及看到“自然调整”栏记录的最后价格下面画了啡色线，做法也是一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 (a) 通过这个方法，应该可以清晰看到股票在经过第一次“自然回升”或“自然调整”后，是否沿着应有的方向发展。如果股票回复正面的方向发展——不管是上升还是下跌——便会穿越之前的“关键点”——个别股票的穿越幅度为三个点，“关键价格”的穿越幅度为六个。

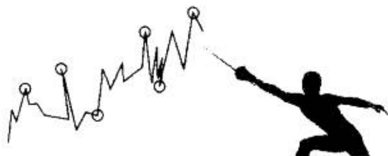
(b) 如果股票没有出现这个情况，而调整幅度又低于上一个“关键点”（在“升势”栏的价格下面画了啡色线）三个点或更多，那便显示股票的“升势”已经结束。

(c) 对于“跌势”栏的记录亦应使用同一准则。每当“自然回升”结束，新的价格会记录在“跌势”栏内，而这些新记录的价格跌幅必须低于上一个“关键点”（下面画了黑线）三个点或更多，假若回复“跌势”的话。

(d) 如果股票没有出现这个情况，而回升幅度又高出上一个“关键点”（在“跌势”栏的价格下面画了黑线）三个点或更多，那便显示股票的“跌势”已经结束。

(e) 在“自然回升”栏记录时，如果回升幅度在“升势”栏的最后一个“关键点”（下面画了啡色线）之下的不远处停下来，而股票又从那个价格调整三个点或更多，那便是个危险讯号，显示股票的“升势”已经结束。

(f) 在“自然调整”栏记录时，如果调整幅度在“跌势”栏的最后一个“关键点”（下面画了黑线）之上的不远处停下来，而股票又从那个价格回升三个点或更多，那便是个危险讯号，显示股份的“跌势”已经结束。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表及阐释：

表一

4月2日，在“自然回升”栏开始记录股票价格。参考“准则及说明”6(b)；在“跌势”栏的最后价格下面划上黑线。参考“准则及说明”4(c)。

4月28日，在“自然调整”栏开始记录价格。参考“准则及说明”4(d)。

	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整
		$65\frac{3}{4}$							57						$122\frac{3}{4}$			
				$48\frac{1}{4}$							$43\frac{1}{4}$					$91\frac{1}{4}$		
		$62\frac{1}{8}$							$65\frac{7}{8}$						128			
				$48\frac{1}{4}$							$50\frac{1}{8}$						$98\frac{1}{8}$	
1938								$56\frac{7}{8}$										
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
3月23日				47								$50\frac{1}{4}$					$97\frac{1}{4}$	
24																		
25				$44\frac{1}{4}$						$43\frac{1}{4}$						$91\frac{1}{2}$		
26*				44						46						90		
28				$43\frac{5}{8}$												$89\frac{5}{8}$		
29				$39\frac{5}{8}$						43						$82\frac{5}{8}$		
30				39						$42\frac{1}{8}$						$81\frac{1}{8}$		
31				38						40						78		
4月1日																		
2*		$43\frac{1}{2}$						$46\frac{1}{2}$						$89\frac{1}{2}$				
4																		
5																		
6																		
7																		
8																		
9*		$46\frac{1}{2}$						$49\frac{3}{4}$						$96\frac{1}{4}$				
11																		
12																		
13		$47\frac{1}{4}$												97				
14		$47\frac{1}{2}$												$97\frac{1}{4}$				
16*		49						52						101				
18																		
19																		
20																		
21																		
22																		
23*																		
25																		
26																		
27																		
28					43													
29					$42\frac{1}{8}$						45						$87\frac{1}{8}$	
30*																		
5月2日					$41\frac{1}{2}$						$44\frac{1}{4}$						$85\frac{3}{4}$	
3																		
4																		

说明：标有「*」的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表二

这几个股价记录全部紧接前一页，以便读者时刻都能留意到“关键点”。

5月5日-21日期间（包括首尾两天）并没有价格记录，因为这段时间的价格没有低于“自然调整”栏记录的最后价格，回升幅度也不足以记录。

5月27日，伯利恒钢铁股价以红色墨水笔记录，因为该股价低于“跌势”栏记录的前一个价格。参考“准则及说明”6(c)。

6月2日，伯利恒钢铁到达43美元的买入时机。参考“准则及说明”10(c)及10 (d)。在同一天，美国钢铁也到达42.25美元的买入时机。参考“准则及说明”10(f)。

6月10日，在伯利恒钢铁的“次级回升”栏记录股价。参考“准则及说明”6(e)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整
				38						40						78		
		49						52						101				
1938					41½						44¼						85¼	
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
5月5日																		
6																		
7*																		
9																		
10																		
11																		
12																		
13																		
14*																		
16																		
17																		
18																		
19																		
20																		
21*																		
23											44⅛						85⅝	
24											43¼						85	
25					41⅛						42½						83⅞	
26					40⅛						40¼						80⅜	
27					39⅞					39¼							79⅝	
28*																		
31					39¼												79	
6月1日																		
2																		
3																		
4*																		
6																		
7																		
8																		
9																		
10							46½											
11*																		
13																		
14																		
15																		
16																		

说明：标有「*」的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表三

6月20日，将美国钢铁的股价记录在“次级回升”栏。参考“准则及说明”6(g)。

6月24日，将美国钢铁及伯利恒钢铁的股价以黑色墨水笔记录在这两只股票的“升势”栏。参考“准则及说明”5(a)。

7月11日，将美国钢铁及伯利恒钢铁的股价记录在这两只股票的“自然调整”栏。参考“准则及说明”6(a)及4(a)。

7月19日，将美国钢铁及伯利恒钢铁的股价以黑色墨水笔记录在这两只股票的“升势”栏，因为上述股价高于该两栏记录的最后价格。参考“准则及说明”4(b)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整
				38						40						78		
		49						52						101				
					39 1/4					39 3/4							79	
1938							46 1/2											
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
6月17日																		
18*																		
20	45 3/8						48 1/4						93 5/8					
21	46 1/4						49 7/8						96 3/8					
22	48 1/2						50 7/8						99 3/8					
23		51 1/4						53 1/4						104 1/2				
24			52 3/4						55 1/8						108 7/8			
25*			54 7/8						58 1/8						113			
27																		
28																		
29			56 7/8						60 1/8						117			
30			58 3/8						61 5/8						120			
7月1日			59												120 5/8			
2*			60 7/8						62 1/2						123 3/8			
5																		
6																		
7			61 3/4												124 1/4			
8																		
9*																		
11					55 5/8							56 3/4					112 3/8	
12					55 1/2												112 1/4	
13																		
14																		
15																		
16*																		
18																		
19			62 3/8						63 1/8						125 1/2			
20																		
21																		
22																		
23*																		
25																		
26			63 1/4												126 3/8			
27																		
28																		
29																		

说明：标有「*」的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表四

8月12日，因为美国钢铁的股价没有低于“自然调整”栏记录的最后价格，故将该价格记录在“次级调整”栏。在同一天，因为伯利恒钢铁股价低于该股票“自然调整”栏记录的最后价格，故将股价记录在“自然调整”栏。

8月24日，将美国钢铁及伯利恒钢铁的股价记录在这两只股票的“自然回升”栏。参考“准则及说明”6(d)。

8月29日，将美国钢铁及伯利恒钢铁的股价记录在这两只股票的“次级调整”栏。参考“准则及说明”6(h)。

	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整
			61¾						62½						124¼			
				55½							56¼						112¼	
			63¼						63⅛						126⅜			
1938																		
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
7月30日*																		
8月1日																		
2																		
3																		
4																		
5																		
6*																		
8																		
9																		
10																		
11																		
12						56[illegible]					54⅛						111½	
13*						56½					54⅝						111⅛	
15																		
16																		
17																		
18																		
19																		
20*																		
22																		
23																		
24		61⅝						61⅛						123				
25																		
26		61⅞						61½						123⅛				
27*																		
29						56⅛						55					—	
30																		
31																		
9月1日																		
2																		
3*																		
6																		
7																		
8																		
9																		
10*																		

说明：标有「*」的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表五

9月14日，将美国钢铁的股价记录在“跌势”栏。参考“准则及说明”5(b)。在同一天，继续将伯利恒钢铁的股价记录在“自然调整”栏，因为与前一个划了红线的价格比较，该股价的跌幅没有多于三个点。

9月20日，将美国钢铁及伯利恒钢铁的股价记录在这两只股票的“自然回升”栏。关于美国钢铁和伯利恒钢铁的情况，分别参考“准则及说明”6(c)及6(d)。

9月24日，将美国钢铁的股价以红色墨水笔记录在“跌势”栏，成为该栏的新价格。

9月29日，将美国钢铁及伯利恒钢铁的股价记录在这两只股票的“次级回升”栏。参考“准则及说明”6(g)。

10月5日，将美国钢铁的股价以黑色墨水笔记录在“升势”栏。参考“准则及说明”5(a)。

10月8日，将伯利恒钢铁的股价以黑色墨水笔记录在“升势”栏。参考“准则及说明”6(d)。

	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整
			63 3/4						63 1/8						126 3/8			
					55 1/2						54 1/8						111 1/8	
		61 7/8						61 1/2						123 3/8				
1938						56 1/8						55						
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
9月12日																		
13					54 1/4												107 7/8	
14				52							53 3/8					104 1/2		
15											52 1/2							
16																		
17*																		
19																		
20		57 5/8						58 1/4										
21		58												116 1/4				
22																		
23																		
24*				51 7/8							52					103 [illegible]		
26				51 1/8							51 1/4					102 3/8		
27																101 7/8		
28				50 7/8							51							
29	57 1/8						57 3/4						114 7/8					
30		59 1/4						59 1/2						118 [illegible]				
10月1日*		60 1/4						60						120 1/4				
3		60 1/8						60 5/8						120 3/4				
4																		
5			62					62							124			
6			63					63							126			
7																		
8*			64 1/4						64						128 1/4			
10																		
11																		
13			65 3/8						65 1/8						130 1/2			
14																		
15*																		
17																		
18																		
19																		
20																		
21																		
22*			65 7/8						67 1/2						133 3/8			
24			66												133 1/2			

说明：标有「★」的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表六

11月18日，将美国钢铁及伯利恒钢铁的股价记录在这两只股票的“自然调整”栏。参考“准则及说明”6(a)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整
1938			66						67 1/2						133 1/2			
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
10月25日			66 1/8						67 7/8						134			
26																		
27			66 1/2						68 7/8						135 3/8			
28																		
29*																		
31																		
11月1日									69						135 1/2			
2																		
3									69 1/2						136			
4																		
5*																		
7			66 3/4						71 7/8						138 5/8			
9			69 1/2						75 3/8						144 7/8			
10			70						75 1/2						145 1/2			
12*			71 1/4						77 5/8						148 7/8			
14																		
15																		
16																		
17																		
18					65 1/8						71 7/8						137	
19*																		
21																		
22																		
23																		
25																		
26*					63 1/4						71 1/2						134 3/4	
28					61						68 1/4						129 1/4	
29																		
30																		
12月1日																		
2																		
3*																		
5																		
6																		
7																		
8																		

说明：标有「*」的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表七

12月14日，将美国钢铁及伯利恒钢铁的股价记录在这两只股票的“自然回升”栏。参考“准则及说明”6(d)。

12月28日，将伯利恒钢铁的股价以黑色墨水笔记录在“升势”栏，成为高于该栏最后价格的股价。

1月4日，按照“利弗莫尔方法”分析，下一个市场走势正显现出来。参考“准则及说明”10(a)及10(b)。

1月12日，将美国钢铁及伯利恒钢铁的股价记录在这两只股票的“次级调整”栏。参考“准则及说明”6(h)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整
			71¼						77⅝						148⅞			
					61						68¾						129¼	
1938																		
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
12月9日																		
10*																		
12																		
13																		
14		66⅜						75¼						141⅞				
15		67⅛						76⅜						143⅛				
16																		
17*																		
19																		
20																		
21																		
22																		
23																		
24*																		
27																		
28		67¼							78					145⅛				
29																		
30																		
31*																		
1939年1月3日																		
4		70							80						150			
5																		
6																		
7*																		
9																		
10																		
11												73¼						
12						62⅝						71½						134⅛
13																		
14*																		
16																		
17																		
18																		
19																		
20																		
21*						62						69¼						131½

说明：标有「★」的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表八

1月23日，将美国钢铁及伯利恒钢铁的股价记录在这两只股票的“跌势”栏。参考“准则及说明”5(b)。

1月31日，将美国钢铁及伯利恒钢铁的股价记录在这两只股票的“自然回升”栏。参考“准则及说明”6(c)及4(c)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整
			$71\frac{1}{4}$						$77\frac{5}{8}$						$148\frac{7}{8}$			
					61						$68\frac{5}{8}$						$129\frac{5}{8}$	
		70							80						150			
																		$131\frac{1}{2}$
1939						62						$69\frac{1}{2}$						
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
1月23日				$57\frac{7}{8}$						$63\frac{3}{4}$						$121\frac{5}{8}$		
24				$56\frac{1}{2}$						$63\frac{1}{4}$						$119\frac{3}{4}$		
25				$55\frac{5}{8}$						63						$118\frac{5}{8}$		
26				$53\frac{1}{4}$						$60\frac{1}{4}$						$113\frac{1}{2}$		
27																		
28*																		
30																		
31		$59\frac{1}{2}$						$68\frac{1}{2}$						128				
2月1日																		
2		60												$128\frac{1}{2}$				
3																		
4*		$60\frac{7}{8}$						69						$129\frac{7}{8}$				
6								$69\frac{3}{8}$						$130\frac{1}{4}$				
7																		
8																		
9																		
10																		
11*																		
14																		
15																		
16								$70\frac{1}{2}$						$131\frac{3}{8}$				
17		$61\frac{1}{8}$						$71\frac{1}{4}$						$132\frac{3}{8}$				
18*		$61\frac{1}{4}$												$132\frac{1}{2}$				
20																		
21																		
23																		
24		$62\frac{1}{4}$						$72\frac{1}{8}$						$134\frac{3}{8}$				
25*		$63\frac{3}{4}$						$74\frac{3}{4}$						$138\frac{1}{2}$				
27																		
28		$64\frac{1}{4}$						75						$139\frac{1}{4}$				
3月1日																		
2																		
3		$64\frac{7}{8}$						$75\frac{1}{4}$						140				
4*								$75\frac{1}{2}$						$140\frac{1}{8}$				
6																		
7																		

说明：标有「*」的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表九

3月16日，将美国钢铁及伯利恒钢铁的股价记录在这两只股票的“自然调整”栏。参考“准则及说明”6(b)。

3月30日，将美国钢铁的股价记录在“跌势”栏，成为低于该栏前一个价格的股价。

3月31日，将伯利恒钢铁的股价记录在“跌势”栏，成为低于该栏前一个价格的股价。

4月15日，将美国钢铁及伯利恒钢铁的股价记录在这两只股票的“自然回升”栏。参考“准则及说明”6(c)。

	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整
				53 1/4						60 1/4						113 1/2		
1939		64 7/8						75 1/2						140 3/8				
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
3月8日		65												140 1/2				
9		65 1/2						75 7/8						140 7/8				
10																		
11*																		
13																		
14																		
15																		
16					59 5/8						69 1/4						128 7/8	
17					56 3/4						66 3/4						123 1/2	
18*					54 3/4						65						119 3/4	
20																		
21																		
22					53 3/4						63 3/8						117 1/8	
23																		
24																		
25*																		
27																		
28																		
29																		
30				52 1/8							62						114 1/8	
31				49 7/8						58 3/4						108 5/8		
4月1日*																		
3																		
4				48 1/4						57 5/8						105 7/8		
5																		
6				47 1/4						55 1/2						102 3/4		
8*				44 7/8						52 1/2						97 3/8		
10																		
11				44 3/8						51 5/8						96		
12																		
13																		
14																		
15*		50						58 1/2						108 1/2				
17																		
18																		
19																		

说明：标有「*」的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表十

5月17日，将美国钢铁及伯利恒钢铁的股价记录在这两只股票的“自然调整”栏。翌日，即5月18日，将美国钢铁的股价记录在“跌势”栏。参考“准则及说明”6(d)。5月19日，在伯利恒钢铁的“跌势”栏股价下面划上红线，以表示该股价与“跌势”栏记录的最后价格相同。

5月25日，将美国钢铁及伯利恒钢铁的股价记录在这两只股票的“次级回升”栏。参考“准则及说明”6(c)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整
				$44\frac{3}{8}$						$51\frac{5}{8}$						96		
1939		50						$58\frac{1}{2}$						$108\frac{3}{8}$				
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
4月20日																		
21																		
22*																		
24																		
25																		
26																		
27																		
28																		
29*																		
5月1日																		
2																		
3																		
4																		
5																		
6*																		
8																		
9																		
10																		
11																		
12																		
13*																		
15																		
16																		
17					$44\frac{5}{8}$						52						$96\frac{3}{8}$	
18				$43\frac{1}{4}$												$95\frac{1}{4}$		
19										—						$94\frac{7}{8}$		
20*																		
22																		
23																		
24																		
25	$48\frac{1}{4}$						$57\frac{3}{4}$						$106\frac{1}{4}$					
26	49						58						107					
27*	$49\frac{3}{8}$							—					$107\frac{7}{8}$					
29		$50\frac{1}{4}$						$59\frac{3}{8}$						$109\frac{5}{8}$				
31		$50\frac{7}{8}$						60						$110\frac{7}{8}$				
6月1日																		

说明：标有「*」的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表十一

6月16日，将伯利恒钢铁的股价记录在“自然调整”栏。参考“准则及说明”6(b)。

6月28日，将美国钢铁的股价记录在“自然调整”栏。参考“准则及说明”6(b)。

6月29日，将伯利恒钢铁的股价记录在“跌势”栏，成为低于该栏最后价格的股价。

7月13日，将美国钢铁及伯利恒钢铁的股价记录在这两只股票的“次级回升”栏。参考“准则及说明”6(g)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整
				$44\frac{3}{8}$						$51\frac{5}{8}$						96		
		50						$58\frac{1}{2}$						$108\frac{1}{2}$				
				$43\frac{1}{4}$						—						$94\frac{7}{8}$		
1939		$50\frac{7}{8}$						60						$110\frac{7}{8}$				
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
6月2日																		
3*																		
5																		
6																		
7																		
8																		
9																		
10*																		
12																		
13																		
14																		
15																		
16											54							
17*																		
19																		
20																		
21																		
22																		
23																		
24*																		
26																		
27																		
28					45						$52\frac{1}{2}$						$97\frac{1}{2}$	
29					$43\frac{1}{4}$					51						$94\frac{1}{4}$		
30					$43\frac{3}{8}$					$50\frac{1}{4}$						$93\frac{7}{8}$		
7月1日*																		
3																		
5																		
6																		
7																		
8*																		
10																		
11																		
12																		
13	$48\frac{1}{4}$						$57\frac{1}{4}$						$105\frac{1}{2}$					
14																		

说明：标有「*」的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表十二

7月21日，将伯利恒钢铁的股价记录在“升势”栏；翌日，即7月22日，将美国钢铁的股价记录在“升势”栏。参考“准则及说明”5(a)。

8月4日，将美国钢铁及伯利恒钢铁的股价记录在这两只股票的“自然调整”栏。参考“准则及说明”4(a)。

8月23日，将美国钢铁的股价记录在“跌势”栏，成为低于该栏前一个价格的股价。

	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整
				43 1/4						51 5/8						94 7/8		
		50 7/8						60						110 7/8				
					43 5/8					50 1/4						93 7/8		
1939	48 1/4						57 1/4						105 1/2					
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
7月15日*																		
17	50 3/4							60 3/8						111 1/8				
18		51 7/8						62						113 7/8				
19																		
20																		
21		52 1/2							63					115 1/2				
22*			54 1/8						65						119 1/8			
24																		
25			55 1/8						65 3/4						120 7/8			
26																		
27																		
28																		
29*																		
31																		
8月1日																		
2																		
3																		
4					49 1/2						59 1/2						109	
5*																		
7					49 1/4												108 3/4	
8																		
9											59						108 1/4	
10					47 3/4						58						105 1/2	
11					47												105	
12*																		
14																		
15																		
16																		
17					46 1/2												104 1/2	
18					45						55 1/8						100 1/8	
19*																		
21					43 3/8						53 3/8						96 1/4	
22																		
23				42 5/8													96	
24				41 5/8						51 7/8						93 1/2		
25																		

说明：标有「*」的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表十三

8月29日，将美国钢铁及伯利恒钢铁的股价记录在这两只股票的“自然回升”栏。参考“准则及说明”6(d)。

9月2日，将美国钢铁及伯利恒钢铁的股价记录在这两只股票的“升势”栏，成为高于该两栏前一个价格的股价。

9月14日，将美国钢铁及伯利恒钢铁的股价记录在这两只股票的“自然调整”栏。参考“准则及说明”6(a)及4(a)。

9月19日，将美国钢铁及伯利恒钢铁的股价记录在这两只股票的“自然回升”栏。参考“准则及说明”6(d)及4(b)。

9月28日，将美国钢铁及伯利恒钢铁的股价记录在这两只股票的“次级调整”栏。参考“准则及说明”6(h)。

10月6日，将美国钢铁及伯利恒钢铁的股价记录在这两只股票的“次级回升”栏。参考“准则及说明”6(g)。

	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整
				$43\frac{3}{4}$						$50\frac{1}{2}$						$93\frac{7}{8}$		
			$55\frac{1}{8}$						$65\frac{3}{4}$						$120\frac{7}{8}$			
1939				$41\frac{5}{8}$							$51\frac{7}{8}$					$93\frac{1}{2}$		
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
8月26日*																		
28																		
29		48						$60\frac{1}{2}$						$108\frac{1}{2}$				
30																		
31																		
9月1日		52						$65\frac{1}{2}$						$117\frac{1}{2}$				
2*			$55\frac{1}{4}$						$70\frac{3}{8}$						$125\frac{5}{8}$			
5			$66\frac{7}{8}$						$85\frac{1}{2}$						$152\frac{3}{8}$			
6																		
7																		
8			$69\frac{3}{4}$						87						$156\frac{3}{4}$			
9*			70						$88\frac{3}{4}$						$158\frac{1}{4}$			
11			$78\frac{5}{8}$						100						$178\frac{5}{8}$			
12			$82\frac{3}{4}$												$182\frac{3}{4}$			
13																		
14					$76\frac{3}{8}$						$91\frac{3}{4}$						$168\frac{1}{8}$	
15																		
16*					$75\frac{1}{2}$						$88\frac{1}{8}$						$163\frac{5}{8}$	
18					$70\frac{1}{2}$						$83\frac{3}{4}$						$154\frac{1}{4}$	
19		78						$92\frac{3}{8}$						$170\frac{3}{8}$				
20		$80\frac{7}{8}$						$95\frac{3}{8}$						$176\frac{1}{4}$				
21																		
22																		
23*																		
25																		
26																		
27																		
28						$75\frac{1}{8}$						89						$164\frac{1}{8}$
29						$73\frac{1}{2}$						$86\frac{3}{4}$						$160\frac{1}{4}$
30*																		
10月2日																		
3																		
4						73						$86\frac{1}{4}$						$159\frac{1}{4}$
5																		
6	$78\frac{1}{2}$						$92\frac{3}{4}$						$171\frac{1}{4}$					
7*																		

说明：标有「*」的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表十四

11月3日，将美国钢铁的股价记录在“次级调整”栏，成为低于该栏最后价格的股价。

11月9日，在美国钢铁的“自然调整”栏填上——，表示股价与该栏记录的最后价格相同；而在同一天，在伯利恒钢铁的“自然调整”栏内填上新价格，成为低于该栏最后价格的股价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整
			$82\frac{3}{4}$						100						$182\frac{3}{4}$			
					$70\frac{1}{2}$						$83\frac{3}{4}$						$154\frac{1}{4}$	
		$80\frac{5}{8}$						$95\frac{5}{8}$						$176\frac{1}{4}$				
						73						$86\frac{1}{4}$						$159\frac{1}{4}$
1939	$78\frac{1}{2}$						$92\frac{3}{4}$						$171\frac{1}{4}$					
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
10月9日																		
10																		
11																		
13																		
14*																		
16																		
17	$78\frac{7}{8}$						$93\frac{7}{8}$						$172\frac{3}{4}$					
18	$79\frac{1}{4}$												$173\frac{1}{2}$					
19																		
20																		
21*																		
23																		
24																		
25																		
26																		
27																		
28*																		
30																		
31																		
11月1日																		
2																		
3						$72\frac{1}{2}$												
4*																		
6																		
8						$72\frac{1}{8}$						$86\frac{1}{8}$						$158\frac{1}{4}$
9					—						$83\frac{1}{4}$						$153\frac{3}{4}$	
10*					$68\frac{1}{4}$						$81\frac{1}{2}$						$150\frac{1}{2}$	
13																		
14																		
15																		
16																		
17																		
18*																		
20																		
21																		
22																		

说明：标有「*」的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表十五

11月24日，将美国钢铁的股价记录在“跌势”栏。参考“准则及说明”6(e)。翌日，即11月25日，将伯利恒钢铁的股价记录在“跌势”栏。参考“准则及说明”6(e)。

12月7日，将美国钢铁及伯利恒钢铁的股价记录在这两只股票的“自然回升”栏。参考“准则及说明”6(c)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整
			$82\frac{3}{4}$						100						$182\frac{3}{4}$			
					$70\frac{1}{2}$						$83\frac{3}{4}$						$154\frac{1}{4}$	
		$80\frac{5}{8}$						$95\frac{5}{8}$						$176\frac{1}{4}$				
1939					$68\frac{1}{2}$						$81\frac{3}{4}$						$150\frac{1}{4}$	
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
11月24日				$66\frac{7}{8}$							81					$147\frac{7}{8}$		
25*										$80\frac{1}{4}$						$147\frac{5}{8}$		
27																		
28																		
29				$65\frac{7}{8}$						$78\frac{1}{8}$						144		
30				$63\frac{5}{8}$						77						$140\frac{5}{8}$		
12月1日																		
2*																		
4																		
5																		
6																		
7		$69\frac{3}{4}$						84						$153\frac{3}{4}$				
8																		
9*																		
11																		
12																		
13																		
14								$84\frac{7}{8}$						$154\frac{5}{8}$				
15																		
16*																		
18																		
19																		
20																		
21																		
22																		
23*																		
26																		
27																		
28																		
29																		
30*																		
1940年1月2日																		
3																		
4																		
5																		
6*																		

说明：标有「*」的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表十六

1月9日，将美国钢铁及伯利恒钢铁的股价记录在这两只股票的“自然调整”栏。参考“准则及说明”6(b)。

1月11日，将美国钢铁及伯利恒钢铁的股价记录在这两只股票的“跌势”栏，成为低于该两栏最后价格的股价。

2月7日，在伯利恒钢铁的“自然回升”栏内填上价格，这是回升幅度第一天所需要达到的六个点。翌日，将美国钢铁及伯利恒钢铁的股价，连同其“关键价格”，记录在这两只股票的“自然回升”栏内；而“关键价格”的升幅已达到值得记录的适当差距。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	升势	跌势	自然调整	次级调整
				63 5/8						77						140 5/8		
1940		69 1/4						84 7/8						154 5/8				
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
1月8日																		
9					64 1/4						78 1/2						142 3/4	
10					63 3/4												142 1/4	
11				62						76 1/2						138 1/2		
12				60 1/8						74 1/8						134 1/4		
13*				59 5/8						73 1/2						133 1/8		
15				57 1/2						72						129 1/2		
16																		
17																		
18				56 7/8						71 1/2						128 1/8		
19										71						127 7/8		
20*																		
22				55 7/8						70 1/8						126		
23																		
24																		
25																		
26																		
27*																		
29																		
30																		
31																		
2月1日																		
2																		
3*																		
5																		
6																		
7								76 3/8										
8		61						78						139				
9		61 3/8						79 1/2						141 1/4				
10*																		
13																		
14																		
15																		
16					56 1/8													
17*																		
19																		

说明：标有「*」的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后记

2010年阳春三月，我依依不舍地告别从事了八年之久的公募基金行业。这八年间我有幸有六年时间是在投资第一线，作为基金经理经历了中国资本市场发展至今以来最沸腾的年月。按照媒体的统计，不包括尚未兑现的账面浮盈，我在公募基金经理生涯中为投资者实现了近百亿元的利润。

但公募基金的发展有规模和制度等瓶颈，很多时候自己的理念还是无法如愿实行，所以我希望借助自己从业以来站在广大持有人的肩膀上获得的尚且成功的投资经验，能为更多的投资者们带来一些思想总结。杰西·利弗莫尔的这本名著正好成为一个载体，尽管我们无法达到大师的高度，但我们有100多年来中外资本市场的发展提供的深度和广度，这让我们有信心，在投资的理解上比利弗莫尔那个时代能找到更多接近正确的答案。

我把新的办公室选在上海外滩边，这儿相比对岸摩天大厦耸立的浦东陆家嘴少了些许浮躁，岁月的积淀让这里的氛围更加淡定、宁静和古典。窗外潮平岸阔，一望大江开，是个做投资的好地方。我想，我们的“明河”系列投资信托产品也会伴随着明媚的阳光，在这片历史悠久且包容开放的土地上成长起来。

投资正如脚下蜿蜒流淌的这条河，纵然有过风高浪急，惊涛拍岸，但最终的归属一定会是波澜不兴、一碧万顷的静静港湾。我们所追求的财富积累过程，正是这般平静和安详而又源远流长。最后，希望我们明河人的努力，回报给更多投资者精彩快乐的生活。

上海明河投资管理有限公司　www.riverfund.com.cn
地址：上海市黄浦路99号1102室
联系电话：021-63577000
Email: service@riverfund.com.cn